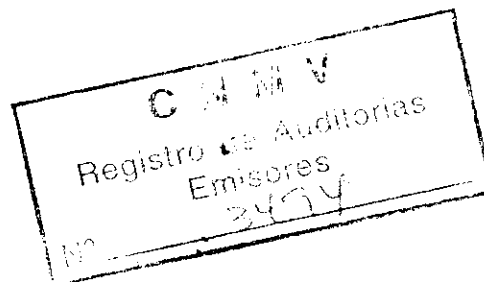
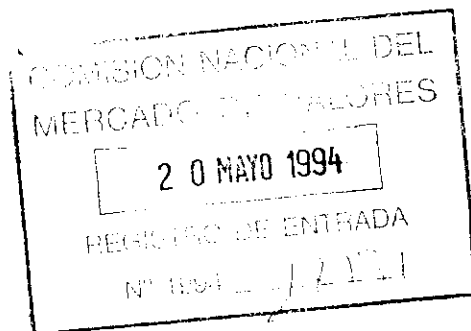


**KPMG** Peat Marwick



ZELTIA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1993

(Junto con el Informe de Auditoría)

3494

ZELTIA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1993

(Junto con el Informe de Auditoría)

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de  
Zeltia, S. A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zeltia, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1993 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1993 de Pharma Mar, S.A., Pharma Gen, S.A., Zelnova, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Xylacel, S.A. en las que la Sociedad participa, directa o indirectamente, en el 75,46%, 76,11%, 93,28%, 90% y 50%, respectivamente, y cuyas participaciones representan un 20,3% de sus activos totales. Las cuentas anuales de Pharma Mar, S.A. y Pharma Gen, S.A. han sido auditadas por Audinvest, las de Zelnova, S.A. por Coopers & Lybrand y las de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Xylacel, S.A. por Price Waterhouse y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Zeltia, S.A. se basa, en lo relativo a las participaciones en las sociedades citadas, únicamente en los informes de sus auditores.
2. Los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. La auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 1992 fué realizada por otros auditores, quienes emitieron su informe con fecha 5 de abril de 1993 en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados anteriormente, las cuentas anuales del ejercicio 1993 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 1993 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.



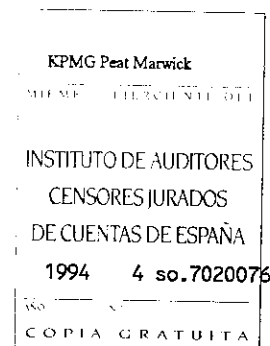
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1993. 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 Zeltia, S.A.

*Peat Marwick y Cia*

*Miguel Angel Ibáñez Hernando*

Miguel Angel Ibáñez Hernando

15 de abril de 1994



**CUENTAS  
ANUALES  
DE  
ZELTIA, S.A.**



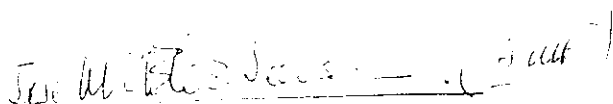
**EJERCICIO 1.993**

## CUENTAS ANUALES DE ZELTIA, S.A.

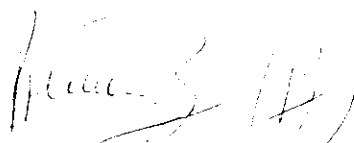
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

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 de ZELTIA, S.A. referidas al período comprendido entre el 1 de enero de 1993 y el 31 de diciembre de 1993.

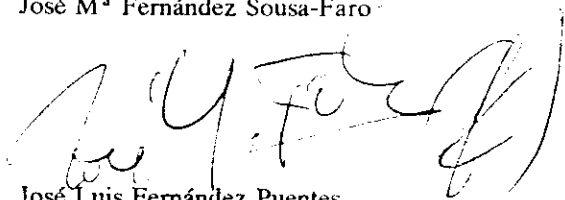
De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento en todas sus hojas, en Madrid, a veintidos de marzo de mil novecientos noventa y cuatro.



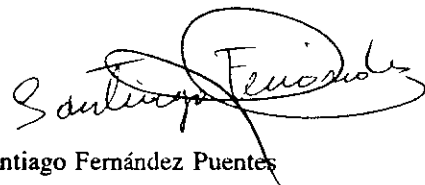
José Mª Fernández Sousa-Faro



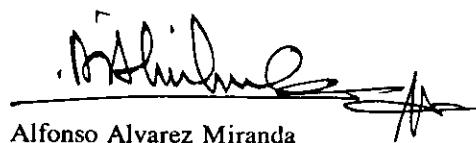
Pedro Fernández Puentes



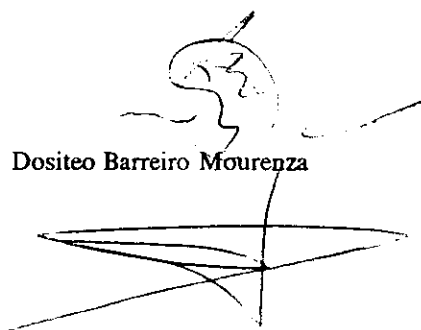
José Luis Fernández Puentes



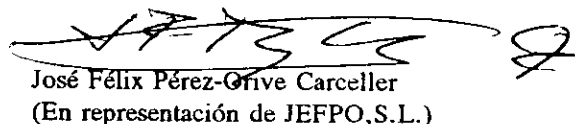
Santiago Fernández Puentes



Alfonso Alvarez Miranda

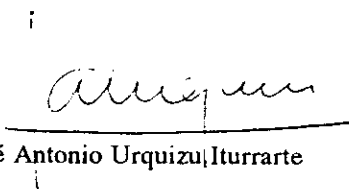


Dositeo Barreiro Mourenza



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

Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño



José Antonio Urquiza Iturrarte



Manuel María Fernández Sousa-Faro

Nota: No firma el consejero Fernando Javier Fernández Sousa-Faro, quien no ha podido asistir a esta reunión del Consejo de Administración al no estar en Madrid.

**BALANCE DE ZELTIA, S.A.**

**CORRESPONDIENTE**

**AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993**

<b>BALANCE DE SITUACION</b>		
<b>ACTIVO</b>	Ejercicio 1.993	Ejercicio 1.992
<b>B) INMOVILIZADO</b>		
I Gastos de establecimiento	605.758	908.636
II Inmovilizaciones inmateriales	654.364	1.219.051
2. Concesiones, patentes, licencias y marcas	2.500.000	2.500.000
5. Aplicaciones informáticas	258.749	258.749
8. Amortizaciones	-2.104.385	-1.539.698
III Inmovilizaciones materiales	<b>3.356.918.544</b>	<b>3.456.191.809</b>
1. Terrenos y construcciones	3.685.541.421	3.682.016.620
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	63.029.050	62.950.094
4. Anticipos inmovilizaciones materiales	0	6.880.828
5. Otro inmovilizado	20.906.623	25.803.616
7. Amortizaciones	-412.558.550	-321.459.349
IV Inmovilizaciones financieras	<b>2.411.984.493</b>	<b>3.543.602.349</b>
1. Participaciones en empresas del Grupo	2.881.087.295	3.162.355.468
2. Créditos a empresas del Grupo	0	773.671.582
3. Participaciones en empresas asociadas	67.960.800	67.960.800
5. Cartera de valores a largo plazo	6.356.360	6.356.360
6. Otros créditos	99.004.110	24.900.000
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	21.304.756	18.143.865
8. Provisiones	-663.728.828	-509.785.726
<b>TOTAL B</b> .....	<b>5.770.163.159</b>	<b>7.001.921.845</b>
<b>C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
<b>TOTAL C</b> .....	<b>229.167</b>	<b>1.375.000</b>
<b>D) ACTIVO CIRCULANTE</b>		
II Existencias	47.553.802	165.112.550
1. Comerciales	47.553.802	165.112.550
III Deudores	<b>1.288.088.887</b>	<b>736.635.919</b>
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	82.510.366	108.489.359
2. Empresas del Grupo deudoras	836.067.609	482.946.764
3. Empresas asociadas deudoras	5.050.386	2.911.896
4. Deudores varios	144.325.337	54.417.209
5. Personal	9.916.070	6.772.076
6. Administraciones públicas	220.253.406	91.310.702
7. Provisiones	-10.034.287	-10.212.087
IV Inversiones financieras temporales	<b>1.151.948.384</b>	<b>1.424.056.831</b>
2. Créditos a empresas del Grupo	0	473.338.075
5. Cartera de valores a corto plazo	1.136.089.443	949.209.470
6. Otros créditos	165.928.267	53.604.770
8. Provisiones	-150.069.326	-52.095.484
V Acciones propias a corto plazo	<b>35.411.989</b>	<b>1.551.129</b>
VI Tesorería	<b>1.506.233</b>	<b>21.286.165</b>
VII Ajustes por periodificación	<b>6.817.768</b>	<b>24.643.935</b>
<b>TOTAL D</b> .....	<b>2.531.327.063</b>	<b>2.373.286.529</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b> .....	<b>8.301.719.389</b>	<b>9.376.583.374</b>



<b>BALANCE DE SITUACION</b>		
<b>PASIVO</b>	Ejercicio 1.993	Ejercicio 1.992
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>		
I Capital suscrito	1.810.200.000	1.810.200.000
II Prima de Emisión	90.787.500	90.787.500
III Reserva de Revalorización.	516.947.933	516.947.933
IV Reservas	1.822.097.531	1.743.608.246
1. Reserva Legal	362.040.000	362.040.000
2. Reserva para acciones propias	35.411.989	1.551.129
5. Otras reservas	1.424.645.542	1.380.017.117
VI Pérdidas y ganancias	-541.853.822	273.611.290
TOTAL A .....	3.698.179.142	4.435.154.969
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
3. Otros a distribuir en varios ejercicios	3.900.000	220.461.276
TOTAL B .....	3.900.000	220.461.276
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>		
II Deudas con entidades de crédito	2.088.384.607	1.869.237.050
IV Otros acreedores	47.184.640	70.470.070
2. Otras deudas	24.880.456	53.276.290
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	22.304.184	17.193.780
V Desembolsos pendientes s. acciones no exigido	76.490.000	1.490.000
1. De empresas del Grupo	75.000.000	0
3. De otras empresas	1.490.000	1.490.000
TOTAL D .....	2.212.059.247	1.941.197.120
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>		
I Emisiones obligaciones y otros valores negociables	407.675.697	849.888.091
3. Otras deudas representadas en valores negociables	407.675.697	849.888.091
II Deudas con entidades de crédito	1.476.704.247	1.340.027.340
1. Préstamos y otras deudas	1.412.641.808	1.291.612.135
2. Deuda por intereses	64.062.439	48.415.205
III Deudas empresas del Grupo y asociadas corto plazo	208.380.958	36.525.458
1. Deudas con empresas del Grupo	208.380.958	36.525.458
IV Acreedores comerciales	27.236.726	13.528.236
2. Deudas por compras o prestación de servicios	27.236.726	13.528.236
V Otras deudas no comerciales	267.583.372	458.060.980
1. Administraciones públicas	140.990.010	309.781.124
3. Otras deudas	114.461.205	136.559.208
4. Remuneraciones pendientes de pago	12.132.157	11.720.648
VII Ajustes por periodificación	0	81.739.904
TOTAL E .....	2.387.581.000	2.779.770.009
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>8.301.719.389</b>	<b>9.376.583.374</b>

José María Sosa

[Handwritten signature: Alejandro]
   
 [Handwritten signature: ...]
   
 [Handwritten signature: ...]
   
 [Handwritten signature: Santiago]
   
 [Handwritten signature: ...]

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

**DE**

**ZELTIA, S.A.**

**CORRESPONDIENTE**

**AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993**

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>		
<b>A) GASTOS</b>	<b>Ejercicio 1.993</b>	<b>Ejercicio 1.992</b>
2. Aprovisionamientos	161.828.107	0
3. Gastos de personal	191.504.908	189.412.124
a. Sueldos, salarios y asimilados	159.557.061	153.268.633
b. Cargas sociales	31.947.847	36.143.491
4. Dotaciones amortización inmovilizado	95.853.168	96.755.022
5. Variación de las provisiones de tráfico	456.709	0
a. Variación de provisiones de existencias	456.709	0
6. Otros gastos de explotación	204.337.676	156.271.522
a. Servicios externos	193.238.566	146.105.257
b. Tributos	11.099.110	10.166.265
<b>I BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>16.680.676</b>	<b>168.487.243</b>
7. Gastos financieros y gastos asimilados	663.870.638	647.309.840
a. Por deudas con empresas del Grupo	21.939.434	3.462.604
c. Por deudas terceros y gastos asimilados	641.777.299	584.879.517
d. Pérdidas de inversiones financieras	153.905	58.967.719
8. Variación provisiones de inversiones financieras	135.025.897	19.679.209
<b>II RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	323.088.097	317.587.145
11. Pérdidas inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	135.297.539	8.820.223
12. Pérdidas operaciones con acciones y obligaciones propias	247.170	4.672.396
13. Gastos extraordinarios	221.724	20.087.475
14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.890.801	16.535.868
<b>IV RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>558.827.895</b>
<b>V BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0</b>	<b>305.503.782</b>
15. Impuesto sobre sociedades	-325.830.971	31.892.492
<b>VI RESULTADOS DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b>0</b>	<b>273.611.290</b>

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>			
<b>B) INGRESOS</b>		Ejercicio 1.993	Ejercicio 1.992
1.	Importe neto de la cifra de negocios	670.661.244	604.279.911
a.	Ventas	120.845.322	0
b.	Prestación de servicios	549.815.922	604.279.911
4.	Otros ingresos de explotación	0	6.646.000
b.	Subvenciones	0	6.646.000
<b>I</b>	<b>PERDIDAS DE EXPLOTACION</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5.	Ingresos de participaciones en capital	74.903.729	117.420.172
b.	En empresas asociadas	18.824.400	62.939.249
c.	En empresas fuera del Grupo	56.079.329	54.480.923
6.	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	85.326.367	4.804.170
a.	De empresas del Grupo	80.396.027	0
c.	De empresas fuera del Grupo	4.930.340	4.804.170
7.	Otros intereses e ingresos asimilados	140.207.782	122.953.351
a.	De empresas del Grupo	106.611.257	122.722.868
c.	Otros intereses	14.391.571	229.874
d.	Beneficios en inversiones financieras	19.204.954	609
<b>II</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>498.458.657</b>	<b>421.811.356</b>
<b>III</b>	<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>481.777.981</b>	<b>253.324.113</b>
9.	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	73.266.530	902.233.854
10.	Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	1.207.469	0
12.	Ingresos extraordinarios	364.520	24.297.148
<b>IV</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>385.906.812</b>	<b>0</b>
<b>V</b>	<b>PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>867.684.793</b>	<b>0</b>
<b>VI</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>	<b>541.853.822</b>	<b>0</b>

La memoria adjunta forma parte de las cuentas anuales.

*[Handwritten signatures and initials]*

*Jose M. Lopez Garcia*  
*L. Cantarero*

**MEMORIA DE ZELTIA, S.A.**

**CORRESPONDIENTE**

**AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993**

## **MEMORIA DE ZELTIA, S.A. DEL EJERCICIO DE 1993**

### **1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

Zeltia, S.A., constituida por tiempo indefinido el 3 de agosto de 1939, centra su actividad, de acuerdo con su objeto social, en la gestión, apoyo y promoción de sus compañías participadas, fundamentalmente del sector químico, y en la adquisición y adaptación de bienes inmuebles para su explotación en régimen de arrendamiento.

Estos fines los cumple Zeltia tanto directamente como a través de las compañías de su Grupo.

### **2. BASE DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

- a. Las presentes cuentas anuales se han preparado y se presentan de conformidad con los principios, criterios y políticas contables establecidos en la Ley de Sociedades anónimas Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, y desarrollados en el Plan General Contable aprobado con fecha 20 de diciembre de 1990.

Aunque Zeltia podría -de acuerdo con las citadas normas- presentar su cuenta de pérdidas y ganancias según el modelo abreviado, en aras de una mayor claridad se presenta en el modelo normal.

- b. Todos los datos se muestran en pesetas, salvo que se indique lo contrario.
- c. Las presentes cuentas anuales se formulan con fecha 22 de marzo de 1994.

### **3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la aplicación del resultado del ejercicio con cargo a reservas voluntarias.

La reserva voluntaria que se reduce con la aplicación de la pérdida del ejercicio es exclusivamente la ocasionada en períodos en que la sociedad no estaba sometida al régimen de transparencia fiscal.

### **4. NORMAS DE VALORACION**

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a. **Gastos de primer establecimiento:**

Cuando se producen se llevan a resultados en el período más breve posible y nunca en más de cinco años.

b. **Inmovilizado inmaterial:**

\* Concesiones, patentes, licencias y marcas: Contabilizada por el coste de compra o adquisición de los derechos de las patentes. Se amortizan en el período de cinco años.

\* Aplicaciones informáticas: Se presentan a su coste de adquisición. Se amortizan en un período de cuatro años.

\* Gastos de Investigación y Desarrollo: Cuando se producen se llevan a resultados en el período más breve posible y nunca en más de cinco años. Cuando el proyecto no tiene éxito se lleva a gastos en el momento en que se conoce su fallo.

c. **Inmovilizado material:**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Elementos	Nuevos		Usados	
	%	Años	%	Años
Construcciones	2	50	4	25
Utiles y herramientas	30			----
Elementos de transporte	14			----
Mobiliario y enseres	10			----
Equipos proceso información	15-25			----
Otro inmovilizado material	10			----

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

**d. Inmovilizado financiero:**

Los valores mobiliarios comprendidos en inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales se encuentran valorados por sus precios de adquisición a la suscripción o compra de los mismos. El precio de adquisición incluye los gastos inherentes a cada operación.

Los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial se reflejan al final del ejercicio, por el precio de mercado; si éste fuese inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones. Entendemos por precio de mercado el de su cotización el último día del ejercicio, salvo que se trate de un valor puntual y la cotización se recupere antes de la formulación de las cuentas o que se trate de valores con participaciones significativas cuando las empresas obtengan beneficios aunque la cotización disminuya.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial se reflejan al final de ejercicio por su valor de mercado si éste fuera inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones. Cuando se trata de participaciones en capital, se toma como valor de mercado el valor teórico contable, que se desprende del último balance disponible y que corresponde a dichas participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.

Como "último balance disponible" consideramos el último balance cerrado por la compañía participada, aunque no haya sido aprobado por su Junta General, siempre que se haya remitido a la Compañía antes de la formulación de las cuentas anuales de Zeltia, S.A. y que previsiblemente pueda considerarse que va a ser posteriormente aprobado. Si se aprueba un balance distinto la variación de la provisión se corrige en la contabilidad del ejercicio en que se celebre dicha Junta.

En la dotación de provisiones se sigue el criterio de máxima prudencia por el cual, cuando no se tenga el balance auditado de una compañía participada a la fecha de formulación de las cuentas, pero se espere que arroje pérdidas de consideración, se contabiliza una provisión en función del grado máximo de pérdidas esperadas en la filial.

Aquellas sociedades participadas que están sometidas al régimen de transparencia fiscal obligatorio, se valoran igualmente a su precio de adquisición a la suscripción o compra de los mismos, con independencia del coste de titularidad que se calcula a efectos fiscales.

Las imputaciones de bases imponibles de estas sociedades no se consideran ingresos más que cuando se distribuyen como dividendos, tratándose el efecto impositivo de las diferencias como Impuesto sobre Sociedades anticipado cuando procede.

La imputación de las retenciones soportadas por estas sociedades a cuenta del Impuesto sobre Sociedades se recogen en Zeltia, S.A., minorando el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio, de acuerdo a la interpretación del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.



e. **Créditos no comerciales:**

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

Los intereses devengados, vencidos o no, figuran en cuentas de crédito.

f. **Existencias:**

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición resulte inferior al valor medio ponderado de adquisición de las existencias, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

g. **Acciones propias:**

Las acciones propias en poder de la Sociedad se encuentran valoradas por su precio de adquisición a la suscripción o compra. Se dota la oportuna reserva, que cubre el importe de las acciones existentes a final de ejercicio.

h. **Pensiones:**

No existe provisión alguna dotada para el pago de pensiones futuras ya que técnicamente esta provisión es inmaterial.

La Sociedad lleva a gastos del ejercicio los pagos que anualmente se realizan por este concepto.

i. **Deudas:**

Figuran en el balance por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida figura separadamente en el activo del balance, imputándose anualmente a resultados en las cantidades que corresponden.

Las cuentas de crédito figuran en el balance por el importe dispuesto.

j. **Créditos:**

Los clientes y deudores de tráfico figuran en el balance por su valor nominal.

En los balances de situación adjuntos los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1992 y 1993, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

Se sigue el criterio de realizar las oportunas correcciones valorativas, dotando, en cada caso, las correspondientes provisiones en función del riesgo que representan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos.

k. **Clasificación de deudas y créditos a largo y corto plazo:**

En los balances de situación adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario.

l. **Impuesto sobre Sociedades:**

Se calcula en función del resultado del ejercicio, considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto), distinguiendo en éstas su carácter de "permanentes" o "temporales" a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

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

Las retenciones imputadas por Sociedades participadas sometidas al régimen de transparencia fiscal se reflejan como un menor Impuesto sobre Sociedades devengado lo que, en ocasiones, puede suponer que se refleje un ingreso por Impuesto de Sociedades aunque la sociedad obtenga beneficios.

m. **Ingresos y gastos:**

Se sigue el criterio de devengo, reflejándolos en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos y en función a su importancia relativa.

**5. GASTOS ESTABLECIMIENTO**

Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen los gastos de establecimiento son los siguientes:

	Saldo a 31-12-91	Adiciones	Amortizaciones	Saneamiento	Saldo a 31-12-92
Gastos ampliación de capital	1.211.516	0	302.880	0	908.636

	Saldo a 31-12-92	Adiciones	Amortizaciones	Saneamiento	Saldo a 31-12-93
Gastos ampliación de capital	908.636	0	302.878	0	605.758

## 6. INMOVILIZADO INMATERIAL

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial son los siguientes:

	Saldo 31-12-91	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-92
Concesiones, patentes, licencias y marcas	2.500.000	0	0	0	0	2.500.000
Aplicaciones informáticas	11.694.270	258.749	0	11.694.270	0	258.749
<b>Total</b>	<b>14.194.270</b>	<b>258.749</b>	<b>0</b>	<b>11.694.270</b>	<b>0</b>	<b>2.758.749</b>
Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho ejercicio son:						
Concesiones, patentes, licencias y marcas	1.000.000	500.000	0	0	0	1.500.000
Aplicaciones informáticas	7.826.684	1.244.309	0	9.031.295	0	39.698
<b>Total</b>	<b>8.826.684</b>	<b>1.744.309</b>	<b>0</b>	<b>9.031.295</b>	<b>0</b>	<b>1.539.698</b>
<b>Inmovilizado Inmat. Neto</b>	<b>5.367.586</b>					<b>1.219.051</b>

	Saldo 31-12-92	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-93
Concesiones, patentes, licencias y marcas	2.500.000	0	0	0	0	2.500.000
Aplicaciones informáticas	258.749	0	0	0	0	258.749
<b>Total</b>	<b>2.758.749</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.758.749</b>
Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho ejercicio son:						
Concesiones, patentes, licencias y marcas	1.500.000	500.000	0	0	0	2.000.000
Aplicaciones informáticas	39.698	64.687	0	0	0	104.385
<b>Total</b>	<b>1.539.698</b>	<b>564.687</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.104.385</b>
<b>Inmovilizado Inmat. Neto</b>	<b>1.219.051</b>					<b>654.364</b>

No hay ningún bien en régimen de arrendamiento financiero.

Todos los saldos que figuran en estas partidas han sido adquiridos por la empresa a título oneroso.

## 7. INMOVILIZADO MATERIAL

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

	Saldo 31-12-91	Entradas Dotaciones	Aumentos Trasposos	Salidas Bajas	Disminuciones Trasposos	Saldo 31-12-92
Terrenos y bienes naturales	18.767.673	1.476.305	0	10.805.158	0	9.438.820
Edificios y otras construcciones	3.585.589.680	3.882.000	83.106.120	0	0	3.672.577.800
Utillaje	174.827	0	0	0	0	174.827
Elementos de transporte	10.734.154	0	0	707.676	0	10.026.478
Mobiliario	63.107.577	189.847	0	522.157	0	62.775.267
Equipos proceso de información	50.808.896	6.377.079	0	42.153.247	0	15.032.728
Otro inmovilizado	574.780	169.630	0	0	0	744.410
Anticipos e inmovilizado material en curso	0	89.986.948	0	0	83.106.120	6.880.828
<b>Total</b>	<b>3.729.757.587</b>	<b>102.081.809</b>	<b>83.106.120</b>	<b>54.188.238</b>	<b>83.106.120</b>	<b>3.777.651.158</b>
<b>Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho ejercicio son:</b>						
Edificios y otras construcciones	219.128.298	81.777.386	0	0	0	300.905.684
Utillaje	111.602	50.601	0	0	0	162.203
Elementos de transporte	2.043.359	1.478.012	0	90.818	0	3.430.553
Mobiliario	7.204.782	5.105.802	0	63.463	0	12.247.121
Equipos proceso de información	30.423.096	6.305.285	0	32.232.921	0	4.495.460
Otro inmovilizado	153.275	65.053	0	0	0	218.328
<b>Total</b>	<b>259.064.412</b>	<b>94.782.139</b>	<b>0</b>	<b>32.387.202</b>	<b>0</b>	<b>321.459.349</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>3.470.693.175</b>					<b>3.456.191.809</b>

	Saldo 31-12-92	Entradas Dotaciones	Aumentos Trasposos	Salidas Bajas	Disminuciones Trasposos	Saldo 31-12-93
Terrenos y bienes naturales	9.438.820	76.000	0	1.583.330	0	7.931.490
Edificios y otras construcciones	3.672.577.800	7.688.250	16.423.881	19.080.000	0	3.677.609.931
Utillaje	174.827	0	0	0	0	174.827
Elementos de transporte	10.026.478	0	0	4.983.080	0	5.043.398
Mobiliario	62.775.267	78.956	0	0	0	62.854.223
Equipos proceso de información	15.032.728	0	0	0	0	15.032.728
Otro inmovilizado	744.410	86.087	0	0	0	830.497
Anticipos e inmovilizado material en curso	6.430.828	9.543.053	0	0	16.423.881	0
<b>Total</b>	<b>3.777.651.158</b>	<b>17.472.346</b>	<b>16.423.881</b>	<b>25.646.410</b>	<b>16.423.881</b>	<b>3.769.477.094</b>
<b>Las variaciones de la amortización acumulada durante dicho ejercicio son:</b>						
Edificios y otras construcciones	300.495.684	84.929.674	0	2.285.360	0	383.549.998
Utillaje	162.203	12.624	0	0	0	174.827
Elementos de transporte	3.430.553	782.632	0	1.601.042	0	2.612.143
Mobiliario	12.247.121	6.298.523	0	0	0	18.545.644
Equipos proceso de información	4.495.460	2.887.709	0	0	0	7.383.169
Otro inmovilizado	218.328	74.441	0	0	0	292.769
<b>Total</b>	<b>321.459.349</b>	<b>94.985.603</b>	<b>0</b>	<b>3.886.402</b>	<b>0</b>	<b>412.558.550</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>3.456.191.809</b>					<b>3.356.918.544</b>

Los elementos que figuran en estos epígrafes sólo han sido objeto de una revalorización de acuerdo con la Ley de Presupuestos de 1983. Dado que la inmensa mayoría de los bienes se adquirieron con posterioridad a 1983 y que los coeficientes de actualización utilizados entonces fueron muy bajos, el efecto de dicha revalorización no es significativo.

Los coeficientes de amortización son los indicados en la nota 4.

No existen inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español ni adquiridas a empresas del Grupo. Los edificios están debidamente inscritos.

No hay intereses ni diferencias de cambio capitalizados.

Existen dentro del inmovilizado unos terrenos no afectos directamente a la explotación, cuyo valor contable es de 7,9 millones de pesetas.

Se han incorporado los bienes que figuraban como "anticipos e inmovilizaciones materiales en curso" a "Edificios y otras construcciones", en el momento de su entrada en funcionamiento.

En la partida "Edificios y otras construcciones" hay dos inmuebles contabilizados, de los cuales parte de los mismos son la materialización del valor de enajenación de cinco bienes acogidos a exención por reinversión en el Impuesto sobre Sociedades. El importe total de las enajenaciones fue de 350,1 millones de pesetas.

Mediante escritura pública de 2 de julio de 1993 le fue concedido a Zeltia, S.A. un préstamo sindicado por un importe de dos mil millones de pesetas, con vencimiento el 2 de julio del año 2.000. Como garantía de ese préstamo se hipotecó el edificio de Bravo Murillo número 38 de Madrid, cuyo valor contable es:

Coste histórico	1.318.486.648
Amortización acumulada	(184.954.289)
Valor neto	<u>1.133.532.359</u>

Asimismo y mediante escritura pública de 22 de octubre de 1993, le fue concedido a Zeltia, S.A. un crédito hipotecario de 500 millones de pesetas, con vencimiento el 30 de octubre de 1998. La garantía hipotecaria fueron los locales de la calle Conde de la Cigera en Madrid, cuyo valor contable es:

Coste histórico	573.659.611
Amortización acumulada	(66.253.888)
Valor neto	<u>507.405.723</u>

## 8. INVERSIONES FINANCIERAS

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen las inmovilizaciones financieras son los siguientes:

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	Saldo 31-12-91	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-92
Participaciones en empresas del Grupo	2.142.173.243	1.020.182.225	0	0	0	3.162.355.468
Créditos a empresas del Grupo	470.000.000	703.671.582	0	0	400.000.000	773.671.582
Participación en empresas asociadas	402.938.300	0	0	334.977.500	0	67.960.800
Cartera de valores a largo plazo	34.882.610	0	0	0	28.526.250	6.356.360
Otros créditos	50.399.000	24.900.000	0	0	50.399.000	24.900.000
Finanzas y depósitos constituidos a largo plazo	47.483.443	11.848.692	0	41.188.270	0	18.143.865
(-)Provisiones	(192.198.581)	(317.587.145)		0	0	(509.785.726)
<b>Total</b>	<b>2.955.678.015</b>	<b>1.443.015.354</b>	<b>0</b>	<b>376.165.770</b>	<b>478.925.250</b>	<b>3.543.602.349</b>

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	Saldo 31-12-92	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-93
Participaciones en empresas del Grupo	3.162.355.468	119.943.018	0	401.211.191	0	2.881.087.295
Créditos a empresas del Grupo	773.671.582	128.418	0	703.800.000	70.000.000	0
Participación en empresas asociadas	67.960.800	0	0	0	0	67.960.800
Cartera de valores a largo plazo	6.356.360	0	0	0	0	6.356.360
Otros créditos	24.900.000	4.104.110	70.000.000	0	0	99.004.110
Fianzas y depósitos constituidos a largo plazo	18.143.865	5.914.756	0	2.753.865	0	21.304.756
(-) Provisiones	(509.785.726)	(360.140.152)	0	(206.197.050)	0	(663.728.828)
<b>Total</b>	<b>3.543.602.349</b>	<b>(230.049.850)</b>	<b>70.000.000</b>	<b>901.568.006</b>	<b>70.000.000</b>	<b>2.411.984.493</b>

Las variaciones más significativas del epígrafe de participaciones en empresas del Grupo del Inmovilizado financiero se deben a:

- La venta de Eurozeltifur, S.L., que supuso una disminución de 330,6 millones de pesetas en las participaciones en empresas del Grupo. Dada la situación de persistentes pérdidas de la empresa, el valor de enajenación fue simbólico.

- Se realizó la venta de Oxaco, S.A. a Pharma Mar, S.A. por su valor histórico. Esta venta supuso una disminución de las participaciones en empresas del Grupo de 37,1 millones de pesetas y la disminución de provisiones en 10,2 millones.

- Se realizó una ampliación de capital de 100 millones de pesetas en Zelnova, S.A., de los que 75 están pendientes de desembolso.

Los créditos a empresas del Grupo a largo plazo pasan a cero tras la devolución de Zeltia Belgique, S.A. por 703 millones de pesetas y la reclasificación del crédito de Eurozeltifur, S.L. de 70 millones, que tras la venta de la empresa del Grupo pasó a considerarse dentro del epígrafe de otros créditos. Este último se provisionó en 37,1 millones de pesetas.

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen las inversiones financieras temporales son los siguientes:

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	Saldo 31-12-91	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-92
Créditos a empresas del Grupo	524.956.438	277.861.219	400.000.000	691.808.057	37.671.525	473.338.075
Cartera de valores a corto plazo	1.143.828.462	85.707.228	28.526.250	308.852.470	0	949.209.470
Otros créditos	53.941.600	0	50.399.000	50.735.830	0	53.604.770
(-) Provisiones	(32.416.275)	(19.679.209)	0	0	0	(52.095.484)
<b>Total</b>	<b>1.690.310.225</b>	<b>343.889.238</b>	<b>478.925.250</b>	<b>1.051.396.357</b>	<b>37.671.525</b>	<b>1.424.056.831</b>

INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	Saldo 31-12-92	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-93
Créditos a empresas del Grupo	473.338.075	1.710.306	0	475.048.381	0	0
Cartera de valores a corto plazo	949.209.470	186.879.973	0	0	0	1.136.089.443
Otros créditos	53.604.770	167.140.234	0	54.816.737	0	165.928.267
(-) Provisiones	(52.095.484)	(97.973.842)	0	0	0	(150.069.326)
<b>Total</b>	<b>1.424.056.831</b>	<b>257.756.671</b>	<b>0</b>	<b>529.865.118</b>	<b>0</b>	<b>1.151.948.384</b>

## INFORMACION SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS

### A. Empresas del Grupo.

#### PROTECCION DE MADERAS, S.A. (PROMAX):

Esta Sociedad tiene su domicilio social en Colón, 26 - 1º - 36201 VIGO (Pontevedra).

Se dedica a la prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras y comercio al por mayor de materiales aislantes.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 100% del capital social con un valor en libros de 9.110.832 pesetas.

La sociedad tiene un capital social de 120.000.000 de pesetas, con unas reservas negativas de 38.937.149 pesetas. El resultado neto de 1993 ha sido de 9.531.520 pesetas positivo, frente a un resultado neto positivo de 15.174.541 pesetas en 1992. Del resultado de 1993, 1.181.799 pesetas corresponden a Resultados Extraordinarios negativos. El valor teórico de la participación es de 90.594.371 pesetas y, por tanto, no ha sido necesario dotar provisión alguna por este valor.

No se han recibido dividendos de esta Compañía en el ejercicio 1993 y la Sociedad no cotiza en Bolsa y no está obligada a auditarse.

#### TITULOS Y MINAS, S.A. (TIMISA):

Esta empresa tiene su domicilio social en Bravo Murillo, 38 - 28015 MADRID.

Se dedica a la investigación, explotación y comercialización de los productos derivados de yacimientos mineros o geológicos, a la adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios y a la compra, arrendamiento y venta de inmuebles.



Zeltia, S.A. posee de forma directa el 100% del capital social con un valor en libros de:

Coste histórico	10.014.497 ptas.
Provisión	(10.014.497) ptas.
Valor neto contable	0 ptas.

La Sociedad tiene un capital social de 10.000.000 de pesetas con unas reservas de 6.543.561 pesetas y unos resultados negativos de ejercicios anteriores de 8.426.068 pesetas. El resultado neto negativo de 1993 ha sido de 18.994.406 pesetas, frente al también negativo en el año 1992 de 8.426.068 pesetas. Del resultado de 1993, 8.259.547 pesetas corresponden a Resultados Extraordinarios negativos. El valor teórico de la participación es, por lo tanto, de 10.876.913 pesetas negativo.

La dotación realizada a la provisión por depreciación del valor de esta compañía en la contabilidad de Zeltia, S.A. en 1993 ha sido de 8.117.493 pesetas, dotándose también una provisión por insolvencias de 10.876.913 pesetas, por el crédito con ella.

Dado que la Compañía está sometida al régimen de transparencia fiscal obligatoria, las retenciones que soporta se imputan directamente al socio que adquiere con ello un derecho de cobro frente a la Hacienda Pública, por lo que esta imputación puede asimilarse a un dividendo obligatorio en especie. Aunque se contabiliza de acuerdo a lo señalado en la nota 4. Las retenciones imputadas por Títulos y Minas, S.A., a Zeltia, S.A., en 1993 ascendieron a 5.313.489 pesetas.

La Sociedad no cotiza en Bolsa y no se han recibido dividendos en 1993. La Sociedad no está obligada a auditarse.

### **INMOZEL, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en La Relba, 36400 O PORRIÑO (Pontevedra).

Se dedica a la compra, venta y tenencia de valores mobiliarios, y en menor medida, a la tenencia de bienes en general y al tratamiento con productos químicos.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 100% del capital social con un valor en libros de:

Coste histórico:	298.741.775 ptas.
Provisión:	(251.881.196) ptas.
Valor neto contable:	46.860.579 ptas.

La sociedad tiene un capital social de 300.000.000 de pesetas con unas pérdidas de ejercicios anteriores de 78.664.051 pesetas. El resultado neto negativo de 1993 ha sido de 202.136.951 pesetas frente a un resultado negativo en el año 1992 de 12.294.580 pesetas. Del resultado de 1993, 98.204 Ptas. corresponden a Resultados Extraordinarios negativos. El valor teórico de la participación es, por lo tanto, de 19.198.998 pesetas.

En 1992 se ha dotado en Zeltia una provisión por depreciación del valor de esta compañía por un importe de 174.487.614 pesetas.

Al estar la Compañía sometida al régimen de transparencia fiscal obligatoria las retenciones que soporta se imputan directamente al socio que adquiere con ello un derecho de cobro frente a la Hacienda Pública, y pueden asimilarse a un dividendo en especie. Las retenciones imputadas por Inmozel, S.A., a Zeltia, S.A., en 1993 ascendieron a 381.144 pesetas.

No se han recibido dividendos de esta Compañía en el ejercicio de 1993 y no cotiza en Bolsa. La Sociedad no está obligada a auditarse.

#### **ZELTIA SERVICIOS DES, S.A. (ZELDES):**

Esta empresa tiene su domicilio social en calle Colón, 26 - 1º - 36201 VIGO (Pontevedra).

Su actividad se centra en la prestación de servicios de desinsectación, desinfección, desratización y otros tratamientos derivados de la aplicación de productos químicos.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 100% del capital social, con un valor en libros de 10.007.000 Ptas.

El capital social es de 10.000.000 de pesetas, con unas reservas de 299.923 pesetas. Sus resultados positivos han sido de 446.153 pesetas en 1993, frente a un resultado positivo en el año 1992 de 299.923 pesetas. Esta sociedad ha obtenido en 1993 unos resultados extraordinarios negativos de 418.032 pesetas. El valor teórico de la participación es, por lo tanto, de 10.746.076 pesetas.

La Compañía no ha repartido dividendos y no cotiza en Bolsa. La Sociedad no está obligada a auditarse.

#### **ZELNOVA, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en Torneiros - 36400 O PORRIÑO (Pontevedra).

Se dedica a la fabricación y comercialización de productos insecticidas de uso doméstico e industrial. Su ejercicio social, no coincidente con el año natural, es de 1 de octubre a 30 de septiembre.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 93,28% del capital social con un valor en libros de 371.133.991 pesetas.

La Sociedad tiene un capital social de 305.000.000 de pesetas, con unas reservas positivas de 159.199.146 pesetas. Sus resultados positivos a 30 de septiembre de 1993 fueron de 803.498 pesetas, frente a unos resultados positivos de 6.802.237 pesetas a 30 de septiembre de 1992. Los Resultados Extradordnarios positivos han sido de 54.845 pesetas. El valor teórico de la participación es, por lo tanto, de 433.748.368 pesetas.

La Compañía no repartió dividendos, no cotiza en Bolsa y sus cuentas anuales están auditadas por Coopers & Lybrand.

#### **COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en Torneiros - 36400 O PORRIÑO (Pontevedra).

Hasta el 29 de diciembre de 1993 se dedicó a la fabricación y venta de productos veterinarios. A partir de esa fecha la rama de actividad veterinaria se aportó a una nueva empresa llamada CZ Veterinaria, S.L., cuyas participaciones fueron a su vez vendidas en su mayoría -80%- al personal de la nueva compañía y a diversos inversores el 14 de enero de 1994.

Desde el 29 de diciembre pasado la actividad de la compañía es la prestación de servicios a las empresas de su entorno y la tenencia de bienes.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 90% del capital social con un valor en libros de 157.530.364 pesetas.

La Sociedad tiene un capital social de 205.000.000 de pesetas, unas reservas positivas de 261.008.042 pesetas. El resultado neto negativo de 1993 ha sido de 49.088.101 pesetas, frente a un resultado neto positivo de 272.582.262 pesetas en 1992. El resultado incluye unos resultados extraordinarios negativos de 68.548.904 pesetas. El valor teórico de la participación es, por lo tanto, de 377.927.947 pesetas.

Esta Sociedad no repartió dividendos, no cotiza en Bolsa y sus cuentas anuales están auditadas por Price Waterhouse.

#### **CZ VETERINARIA, S.L.:**

Tiene su domicilio social en Torneiros - 36400 O PORRIÑO (Pontevedra).

La Sociedad CZ Veterinaria, S.L. fue constituida el 1 de diciembre de 1993 como consecuencia de la negociación con Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., para aportar todo su negocio veterinario a esta Compañía, aportación que se materializa el 29 de diciembre de dicho año, con efectos económicos desde el 31 de octubre de 1993.

La actividad principal de la Compañía es la fabricación de especialidades veterinarias, bajo especificaciones de otras compañías, actuando fundamentalmente en el mercado nacional.

Aunque el 31 de diciembre de 1993 la sociedad era en un 99,75% propiedad de Cooper Zeltia Veterinaria, la mayor parte de las participaciones fueron vendidas al personal, directivos y terceros de la compañía el 14 de enero de 1994. Tras la venta, la participación de Cooper Zeltia Veterinaria en la Sociedad pasó a ser del 19,79%, con lo que la participación indirecta de Zeltia pasó al 17,81%. Dado que esta empresa sólo ha sido empresa del Grupo 16 días, no se consolida para no desvirtuar los estados comparativos.

La Sociedad no repartió dividendos, no cotiza en Bolsa y no está todavía obligada a auditarse.

#### **TECNICAS DE NUTRICION, S.A. (NUTRITEC):**

Esta empresa tiene su domicilio social en Sigrás, La Rocha - 15181 CAMBRE (La Coruña).

Se dedica a la producción y comercialización de piensos para animales de piel fina, peces y otras especies.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 46,43% del capital social e indirectamente el 28,57%, con un valor en libros de:

Coste histórico:	162.564.163	ptas.
Provisión:	(97.808.940)	ptas.
Valor neto contable:	64.755.223	ptas.

La Sociedad tiene un capital social de 350.000.000 de pesetas, con unas pérdidas de ejercicios anteriores de 147.967.678 pesetas. El resultado neto negativo de 1993 ha sido de 62.559.533 pesetas, frente a un resultado negativo en el año 1992 de 28.807.989 pesetas. Del resultado de 1993, 4.619.099 pesetas corresponden a resultados extraordinarios negativos.

La dotación realizada a la provisión por depreciación del valor de esta compañía en la contabilidad de Zeltia, S.A. en 1993 ha sido de 20.122.809 pesetas.

La Sociedad no repartió dividendos, no cotiza en Bolsa y no está obligada a auditarse, aunque a efectos del consolidado, se realiza una revisión limitada de sus cuentas anuales.

#### **PHARMA MAR, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en la calle de la Calera nº 3 - 28760 TRES CANTOS (Madrid).

Se dedica a la investigación, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana o animal, agricultura y toda clase de comercio relacionado con lo anterior.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 75,46% del capital social con un valor en libros de:

Coste histórico:	1.251.573.145	ptas.
Provisión:	(228.580.990)	ptas.
Valor neto contable:	1.022.992.155	ptas.

La Sociedad tiene un capital social de 1.487.000.000 de pesetas, con unas reservas positivas de 329.995.751 pesetas y unos resultados negativos de ejercicios anteriores de 352.656.521 pesetas. El resultado neto negativo de 1993 ha sido de 108.664.253 pesetas, frente a un resultado negativo en el año 1992 de 119.487.501 pesetas. Del resultado de 1993, 36.660.247 pesetas corresponden a resultados extraordinarios positivos. El valor teórico de la participación es, por lo tanto, de 1.022.992.155 pesetas.

La dotación realizada a la provisión por depreciación del valor de esta Compañía en la contabilidad de Zeltia en 1993 ha sido de 81.969.031 pesetas.

No se han recibido dividendos de esta compañía en el ejercicio 1993, no cotiza en Bolsa y sus cuentas anuales son auditadas por Audinvest.

Por ser Pharma Mar, S.A. una empresa dedicada a la investigación y el desarrollo de productos farmacéuticos con la aplicación de procesos tecnológicos muy complejos, el ciclo de obtención de un producto es muy largo, por lo que se tarda varios años en obtener los ingresos derivados de la investigación que hoy se realiza.

Por tal motivo todos los años se han venido produciendo pérdidas contables en esta compañía, aunque el valor de la misma está exclusivamente relacionado con la calidad de la investigación que realiza, por lo que puede decirse que el valor teórico de la misma difícilmente recogerá el valor real de Pharma Mar. A pesar de ello y siguiendo un criterio de prudencia contable, se opta todos los años por dotar una provisión en Zeltia, S.A. para ajustar el valor en libros de la participación al valor teórico.

### **PHARMA GEN, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en la calle de la Calera nº 3 - 28760 TRES CANTOS (Madrid).

Se dedica al desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con lo anterior.

La Sociedad es propiedad al 76,11% de Zeltia, S.A., con un valor en libros de:

Coste histórico:	106.836.973 ptas.
Provisión:	(38.391.150) ptas.
Valor neto contable:	68.445.823 ptas.

La Sociedad tiene un capital social de 116.200.000 pesetas con unas reservas de 11.059.242 pesetas. El resultado neto negativo de 1993 ha sido de 37.329.293 pesetas, frente al positivo de 1992 de 13.748.848 pesetas. El valor teórico de la participación es, por lo tanto, de 68.445.823 pesetas. La Sociedad ha tenido en el ejercicio 1993 unos resultados extraordinarios negativos de 1.029.937 pesetas.

La dotación realizada a la provisión por depreciación del valor de esta compañía en la contabilidad de Zeltia en 1993 ha sido de 38.391.150 pesetas.

No se han recibido dividendos de esta Compañía en el ejercicio 1993, no cotiza en Bolsa y no está obligada a auditarse.

La Compañía es poseída por Zeltia directamente y, al igual que ocurre con Pharma Mar, se trata de una compañía que aplica tecnología avanzada con un ciclo largo para la obtención de los primeros resultados significativamente positivos.

### **INMUNOLOGIA Y ALERGIA, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en calle Villanueva nº 12 - 1º - 28001 MADRID.

Se dedica a la fabricación y venta de vacunas.

La Sociedad es propiedad al 80% de Pharma Mar, S.A., por lo que Zeltia, S.A. posee de forma indirecta el 60,37% del capital.

La Sociedad tiene un capital social de 25.000.000 de pesetas con una prima de emisión de 25.000.000 de pesetas y unas pérdidas de ejercicios anteriores de 22.997.367 pesetas. El resultado neto positivo de 1993 ha sido de 1.800.259 pesetas, frente a un resultado positivo en el año 1992 de 607.733 pesetas. Del resultado de 1993, 598.355 pesetas corresponden a resultados extraordinarios negativos.

No se han recibido dividendos de esta Compañía en el ejercicio 1993, la Sociedad no cotiza en Bolsa y no está obligada a auditarse.

### **OXACO, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en rue BA de Faucigny nº 5 - 9700 FRIBOURG (SUIZA).

Se dedica a la investigación de productos farmacéuticos.

La Sociedad es propiedad al 99,8% de Pharma Mar, S.A., por lo que Zeltia, S.A. posee de forma indirecta el 75,3% del capital social.

No se han recibido a la fecha de elaboración de la memoria las cuentas anuales de 1993, por lo que el último balance disponible es el de 31.12.92. De acuerdo con éste, la Sociedad tiene un capital social de 440.000 francos suizos con unas pérdidas de ejercicios anteriores de 150.074,1 francos suizos. El resultado neto negativo de 1992 ha sido de 83.099,45 francos suizos. El resultado de 1991 también negativo fue de 67.988,70 francos suizos.

No se han recibido dividendos de esta Compañía en el ejercicio de 1993, no cotiza en Bolsa y no está obligada a auditarse.

Al igual que decíamos al hablar de Pharma Mar, hay que tener en cuenta que una empresa de investigación cifra su valor en la calidad de los productos y sus investigadores, por lo que el valor teórico no muestra ni de forma referencial el valor de la compañía.

### **N.V. ZELTIA BELGIQUE, S.A.:**

Esta Sociedad tiene su domicilio social en 1930 Zaventem, Excelsiorlaan 36-38 (Bélgica).

Su objeto social es la adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y el asesoramiento de administración y gestión. Fue creada con el ánimo de que sirva para la racionalización de nuestra cartera, dando una proyección más internacional al Grupo.

Su capital social es de 145.000.000 de francos belgas totalmente desembolsado, con unos resultados negativos de ejercicios anteriores de 1.484.037 francos belgas. En 1993 tuvo un beneficio de 568.872.832,48 francos belgas, frente a unas pérdidas de 1.484.037 francos belgas en 1992, por lo que su valor teórico es de 712.388.795,48 francos belgas. Zeltia, S.A. posee de forma directa el 99,99% del capital social, con un valor en libros de 503.574.555 pesetas.

La Sociedad no repartió dividendos ni cotiza en Bolsa. Sus cuentas anuales son auditadas por KPMG Peat Marwick.

## **B. Empresas Asociadas**

### **XYLAZEL, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en Las Gándaras de Budiño - 36480 O PORRIÑO (Pontevedra).

Se dedica a la fabricación de productos protectores y decorativos de la madera.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 50% del capital social con un valor en libros de 67.960.800 Ptas.

La Sociedad tiene un capital social de 135.000.000 de Ptas. con unas reservas de 90.539.879 pesetas. El resultado neto de 1993 ha sido de 64.092.577 pesetas positivo, frente al igualmente positivo de 37.650.898 pesetas en 1992. La Sociedad ha tenido en el ejercicio 1993 unos resultados extraordinarios positivos de 2.059.200 pesetas. El valor teórico de la participación es, por lo tanto, de 144.816.228 pesetas.

En 1993 se han recibido unos dividendos de esta compañía por un importe de 18.824.400 pesetas. La Sociedad no cotiza en Bolsa y sus cuentas anuales son auditadas por Price Waterhouse.

### **WELLCOME BIOFARMA, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en Torneiros - 36400 O PORRIÑO (Pontevedra).

Se dedica a la fabricación, transformación y comercialización de productos y actividades relacionadas con procesos biotecnológicos de células humanas, animales y microorganismos.

Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. posee el 20% de esta empresa, por lo que Zeltia, S.A. participa de forma indirecta con el 18% del capital social.

Esta empresa es asociada por ser propiedad al 20% de una empresa del Grupo. Su ejercicio social es de 1 de septiembre a 31 de agosto, por lo que todos los datos se refieren al 31 de agosto de 1993.

La Sociedad tiene un capital social de 220.553.000 Ptas., con unas reservas de 27.533.854 pesetas. El resultado neto negativo de 1993 ha sido de 21.479.659 pesetas, frente a un resultado positivo en el año 1992 de 14.250.127 pesetas.

Esta Compañía no repartió dividendo en 1993 y no cotiza en Bolsa. Sus cuentas anuales son auditadas por Price Waterhouse

### **BANCO GUIPUZCOANO, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en la avenida de la Libertad nº 21 - 20004 SAN SEBASTIAN (Guipúzcoa).

Su actividad es la propia de una institución de crédito y sus cuentas anuales son auditadas por Arthur Andersen.

Zeltia, S.A. posee directamente el 3,29% del capital.

La Sociedad tiene un capital social de 3.682 millones de pesetas bruto, teniendo su Grupo unas reservas de 21.417 millones de pesetas y el resultado consolidado de 1993 ha sido de 3.585 millones de pesetas, siendo, por tanto, el valor teórico de la participación de 910 millones de pesetas.

En el año 1993 se han recibido dividendos por 47.321.615 pesetas.

El valor en libros de esta inversión es de 736 millones de pesetas. La Sociedad cotiza en Bolsa y el valor de nuestra participación a cotización al cierre del ejercicio era de 1.200 millones de pesetas.

Durante 1993 han sido vendidas las participaciones en ICI-Zeltia, S.A. y Eurozeltifur, S.L., por lo que estas Sociedades ya no pertenecen al Grupo.

A modo de resumen, se incluye un cuadro con las principales inversiones financieras de Zeltia, S.A.

EMPRESAS DEL GRUPO					
NOMBRE	% PARTICIPACION			CAPITAL SOCIAL	B° NETO 1993
	Directa	Indirecta	Total		
Protección de Maderas, S.A.	100,00%		100,00%	120.000.000	9.531.520
Títulos y Minas, S.A.	100,00%		100,00%	10.000.000	(18.994.406)
Innozel, S.A.	100,00%		100,00%	300.000.000	(202.136.951)
Zeltia Servicios Des, S.A.	100,00%		100,00%	10.000.000	446.153
Zelnova, S.A.	93,28%		93,28%	305.000.000	803.498
Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A.	90,00%		90,00%	205.000.000	(49.088.101)
CZ Veterinaria, S.L.		89,78%	89,78%	101.075.000	3.567.463
Técnicas de Nutrición, S.A.	46,43%	28,57%	75,00%	350.000.000	(62.559.533)
Pharma Mar, S.A.	75,46%		75,46%	1.487.000.000	(108.664.253)
Pharma Gen, S.A.	76,11%		76,11%	116.200.000	(37.329.293)
Inmunología y Alergia, SA..		60,37%	60,37%	25.000.000	1.800.259
N.V. Zeltia Belgique, S.A. (*)	99,99%		99,99%	145.000.000	568.872.832
Oxaco (**)		75,3%	75,3%	440.000	(83.099)

NOTAS:

(\*) Los datos de N.V. Zeltia Belgique, S.A. están en francos belgas.

(\*\*) Los datos de OXACO están en francos suizos y corresponden al ejercicio 1992 al no haber recibido a esta fecha los del ejercicio 1993.



EMPRESAS ASOCIADAS					
NOMBRE	% PARTICIPACION			CAPITAL SOCIAL	Bº NETO 1992
	Directa	Indirecta	Total		
Xylazel, S.A.	50,00%		50,00%	135.000.000	64.092.577
Wellcome Biofarma, S.A.		18,00%	18,00%	220.553.000	(21.479.659)
Banco Guipuzcoano, S.A.	3,29%		3,29%	3.682.000.000	3.585.049.172

### Otra Información

La Sociedad ha efectuado las notificaciones preceptuadas en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades en las que participa en más de un 10%.

### 9. EXISTENCIAS

La compañía tiene unas existencias de mercaderías de 47.553.802 Ptas.

Existencias	Saldo 31-12-92	Compras	Consumos	Saldo 31-12-93
Comerciales	165.112.550	44.269.359	161.828.107	47.553.802

### 10. FONDOS PROPIOS

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen los capitales propios han sido:

	Saldo 31-12-91	Distribución Resultados	Reserva Autocartera	Otros Aumentos Disminuciones	Resultado 1.992	Saldo 31-12-92
Capital suscrito	1.810.200.000	0	0	0	0	1.810.200.000
Primas de emisión	90.787.500	0	0	0	0	90.787.500
Reserva de Revalorización	516.947.933	0	0	0	0	516.947.933
Reserva Legal	362.040.000	0	0	0	0	362.040.000
Reserva para acciones propias	14.379.797	0	(12.828.668)	0	0	1.551.129
Otras reservas	1.316.172.439	51.016.010	12.828.668	0	0	1.380.017.117
Pérdidas y ganancias	255.889.159	(255.889.159)	0	0	273.611.290	273.611.290
<b>Total</b>	<b>4.366.416.828</b>	<b>(204.873.149)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>273.611.290</b>	<b>4.435.154.969</b>

	Saldo 31-12-92	Distribución Resultados	Reserva Autocartera	Otros Aumentos Disminuciones	Resultado 1.993	Saldo 31-12-93
Capital suscrito	1.810.200.000	0	0	0	0	1.810.200.000
Primas de emisión	90.787.500	0	0	0	0	90.787.500
Reserva de Revalorización	516.947.933	0	0	0	0	516.947.933
Reserva Legal	362.040.000	0	0	0	0	362.040.000
Reserva para acciones propias	1.551.129	0	33.860.860	0	0	35.411.989
Otras reservas	1.380.017.117	78.489.285	(33.860.860)	0	0	1.424.645.542
Pérdidas y ganancias	273.611.290	(273.611.290)	0	0	(541.853.822)	(541.853.822)
<b>Total</b>	<b>4.435.154.969</b>	<b>(195.122.005)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(541.853.822)</b>	<b>3.698.179.142</b>

En la distribución de beneficios de 1993, de las 195.122.005 pesetas se destinaron a dividendos 181.020.000 pesetas y 14.102.005 pesetas a asignaciones estatutarias.

El dividendo repartido fue de 100 Ptas. brutas por acción.

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio en la cuenta de acciones propias son los siguientes:

Saldo 31-12-91	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-92
14.379.797	153.112.994	0	165.941.662	0	1.551.129

Saldo 31-12-92	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-93
1.551.129	39.003.489	0	5.142.629	0	35.411.989

El capital social es de 1.810.200.000 pesetas; está compuesto por 1.810.200 acciones ordinarias, al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos.

La Sociedad no tiene partes de fundador, bonos de disfrute ni obligaciones convertibles.

#### Prima de emisión de acciones.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

#### Reserva de revalorización.

Zeltia, S.A. se acogió a lo establecido en la Ley de Presupuestos de 1983 en lo que hacía referencia a la actualización de balances. Como consecuencia de ello, se creó una cuenta de reserva que a 31 de diciembre de 1993 ascendía a 517 millones de pesetas.

Hasta el 31 de diciembre de 1993, el saldo de la cuenta sólo podía destinarse a la compensación de pérdidas o a ampliaciones de capital con el correlativo aumento de la reserva legal en un 20% de ésta. El saldo, dado que ha finalizado el plazo señalado para su capitalización, deberá destinarse a reservas no distribuibles.

### Reserva Legal.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para 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.

En la actualidad esta reserva está dotada en su totalidad, por lo que no es necesario destinar parte de los beneficios a cubrir la misma.

### Reserva para acciones propias.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, en vigor a partir del ejercicio 1990, las sociedades que tengan acciones propias o las sociedades filiales que posean acciones de la sociedad matriz, deben constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones así como por el saldo pendiente de vencimiento de los préstamos concedidos para la adquisición de acciones de Zeltia, S.A. que deberá mantenerse hasta que éstas sean enajenadas o amortizadas.

En cuanto al número, valor nominal y precio medio de adquisición de las acciones propias, hay que distinguir entre las acciones de Zeltia poseídas directamente por la compañía y las que sociedades del Grupo tienen de la Sociedad matriz.

ADQUISICION 1992	Número	Valor Contable	Prec. Med. Adquisición	Porcentaje del total
Acciones de Zeltia poseídas por Zeltia	376	1.551.129	4.125	0,021 %
Acciones de Zeltia poseídas por Empresas del Grupo	415	1.772.887	4.272	0,023 %

ADQUISICION 1993	Número	Valor Contable	Prec. Med. Adquisición	Porcentaje del total
Acciones de Zeltia poseídas por Zeltia	13.418	35.411.989	2.639	0,741 %
Acciones de Zeltia poseídas por Empresas del Grupo	415	1.497.634	3.609	0,023 %

La cotización a la fecha de cierre era de 3.800 pesetas por acción.

El destino previsible de las acciones en poder del grupo es su venta en el mercado bursátil, favoreciendo la mayor liquidez y difusión del valor.

Como participación de Sociedades que iguale o supere el 10% del capital social, figura la Sociedad Anónima de Desarrollo y Control (SODESCO) y el Banco Central Hispano Americano.

La Sociedad tiene admitida a cotización en Bolsa la totalidad de las acciones en circulación a 31 de diciembre de 1993, lo que supone un total de 1.810.200 títulos.

## 11. SUBVENCIONES

No existen a la fecha de cierre subvenciones en el pasivo del Balance, ni se recibió ninguna subvención durante 1993.

Durante 1992 se recibió una subvención por un importe de 6.646.000 pesetas para compensar gastos de investigación, que fue llevada a Ingresos, no figurando ninguna en el balance.

## 12. PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES.

La Compañía no tiene establecido un complemento específico para las pensiones de sus trabajadores; sin embargo, en el antiguo convenio colectivo del sector se acordaba completar la pensión recibida de la Seguridad Social hasta el importe del sueldo neto. Este acuerdo no es actualmente vigente para ninguno de los trabajadores en activo y ya sólo se pagan pensiones a las personas que actualmente están jubiladas.

El importe bruto total de lo pagado en 1993 fue de 8.793.740 Ptas.

No existe provisión alguna dotada para el pago de pensiones futuras ya que técnicamente esta provisión es inmaterial.

## 13. DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de la partida del pasivo del balance "otras deudas", figura con un saldo de 24.880.456 pesetas que corresponden a una deuda con la Hacienda Pública.

La partida del pasivo del balance "Deudas con empresas del Grupo" está compuesta por:

	1993	1992
Zeltia Belgique, S.A.	0	46.185
Protección de Maderas, S.A.	35.383.298	36.479.273
Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A.	152.298.632	0
Inmozel, S.A.	20.699.028	0
<b>TOTAL</b>	<b>208.380.958</b>	<b>36.525.458</b>

Mediante escritura pública de 2 de julio de 1993 le fue concedido a Zeltia, S.A. un préstamo sindicado por un importe de dos mil millones de pesetas, con vencimiento el 2 de julio del año 2.000. Como garantía de ese préstamo se hipotecó el edificio de Bravo Murillo número 38 de Madrid, cuyos datos pueden verse en la nota 7.

Asimismo y mediante escritura pública de 22 de octubre de 1993, le fue concedido a Zeltia, S.A. un crédito hipotecario de 500 millones de pesetas, con vencimiento el 30 de octubre de 1998. La garantía hipotecaria fueron los locales de la calle Conde de la Cimera en Madrid, cuyos datos están en la nota 7.

El tipo de interés medio aproximado de las deudas no comerciales a largo plazo durante 1993 fue de 13,7%.

La partida del pasivo del Balance "Préstamos y Otras deudas" incluida en acreedores a corto plazo está compuesta por:

	1993	1992
Deudas a corto plazo por crédito dispuesto	1.386.130.968	1.283.428.098
Deudas por efectos descontados	26.510.840	8.184.037
<b>TOTAL</b>	<b>1.412.641.808</b>	<b>1.291.612.135</b>

Las "deudas con entidades de crédito" incluidas en acreedores a largo plazo está compuesta por:

	1993	1992
Préstamos a largo plazo de entidades de crédito	2.088.384.607	1.865.637.050
Otras deudas a largo plazo con entidades de crédito	0	3.600.000
<b>TOTAL</b>	<b>2.088.384.607</b>	<b>1.869.237.050</b>

El detalle de las pólizas de crédito concedidas a la empresa es:

POLIZAS DE CREDITO	1993		1992	
	LIMITE	DISPUERTO	LIMITE	DISPUERTO
Crédito bancario a corto plazo	1.800.000.000	1.386.130.898	1.750.000.000	1.283.428.098
Crédito bancario a largo plazo	2.550.000.000	2.088.384.607	2.300.000.000	1.865.637.050
<b>Total crédito bancario</b>	<b>4.350.000.000</b>	<b>3.474.515.505</b>	<b>4.050.000.000</b>	<b>3.149.065.148</b>

El importe de los gastos financieros devengados y no exigibles es de 64.062.439 Ptas.

A 31 de diciembre la compañía tenía emitidos 408 millones de pesetas de pagarés con vencimiento final 23 de marzo de 1994 y tipo de interés medio del 12 % que fueron íntegramente colocados.

Importe de las deudas con vencimiento a largo plazo al cierre del ejercicio y hasta su cancelación:

DEUDAS	1995	1996	1997	OTROS	TOTAL
Con entid. de crédito	153.810.683	400.000.000	400.000.000	1.134.573.924	2.088.384.607
Con admins. públicas	24.000.000	880.456	0	0	24.880.456
<b>TOTAL</b>	<b>177.810.683</b>	<b>400.880.456</b>	<b>400.000.000</b>	<b>1.134.573.924</b>	<b>2.113.265.063</b>

Las deudas que vencen en 1994 se pueden observar en el balance de situación adjunto en las partidas que componen los acreedores a corto plazo.

#### 14. SITUACION FISCAL

Con fecha del 23 de noviembre del presente año, se ha dictado por el Ministerio de Economía y Hacienda, a propuesta de la Dirección General de Tributos, el acuerdo de conceder el Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios 1993, 1994 y 1995 al grupo formado por ZELTIA, S.A., como sociedad dominante y Protección de Maderas, S.A., como sociedad dependiente.

La conciliación en ZELTIA, S.A. entre el beneficio contable, antes de impuestos, y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable después impuestos			(541.853.822)
Impuesto sobre sociedades	325.830.971	0	325.830.971
Resultado contable antes impuestos			(867.684.793)
Diferencias permanentes	1.284.172	0	1.284.172
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	337.753.813	0	337.753.813
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores	698.282.795	0	698.282.795
Compensación de bases imponibles negativas ejercicios anteriores			0
<b>Base imponible (Rtdo. Fiscal)</b>			<b>169.635.987</b>

Las diferencias entre el resultado contable y el resultado fiscal se deben a que los criterios contables no siempre coinciden con los fijados en el Impuesto sobre Sociedades para el registro de ingresos y gastos. En concreto entre las diferencias que existen entre un criterio y otro, citamos los siguientes:

**A. Diferencias referidas a los ingresos:**

1. Los beneficios y pérdidas producidos en las ventas con pago aplazado total o parcialmente a más de un año se reflejan contablemente en el momento de la venta pero fiscalmente se reflejan en el año que se producen los respectivos cobros. Esto origina una diferencia temporal por un impuesto diferido que va disminuyendo a medida que se producen los cobros. La evolución del beneficio asociada a cada cobro puede verse en el cuadro resumen señalado A2.

2. Las bases imponibles positivas de las Sociedades transparentes en las que participa Zeltia son ingresos fiscales de Zeltia en función de la imputación de la base que se realiza en proporción al grado de participación pero no son ingresos contables. Por el contrario, cuando se reparte un dividendo de esa Sociedad con cargo a los beneficios de un año en que estuvo sometida al régimen de transparencia ese dividendo se refleja en Zeltia como un ingreso contable pero no fiscal. La imputación de las bases imponibles positivas origina un impuesto anticipado en Zeltia que va disminuyendo cuando se producen los cobros de dividendos.

Cuando se venden las acciones de una Sociedad transparente, o que estuvo sometida al régimen de transparencia, se produce un beneficio o pérdida contable por la diferencia entre el valor de enajenación y el valor contable.

Sin embargo, el beneficio o pérdida fiscal se calcula por la diferencia entre el valor de adquisición más el de titularidad -siendo este último el importe de los beneficios no distribuidos por la Sociedad-. En este momento se revierten las diferencias temporales ocasionadas con las imputaciones de bases.

El coste de titularidad de las participaciones por Zeltia es:

COSTE/EMPRESA	Inmozel, S.A.		Títulos y Minas, S.A.		Euroventures S. A.	
	B* CONT.	B* IMPUT.	B* CONT.	B* IMPUT.	B* CONT.	B* IMPUT.
Imputación año 86			(270.805)	0		
Imputación año 87			1.446	0		
Imputación año 88			(617.400)	0	(3.536.008)	0
Imputación año 89	(150.509)	0	1.503.902	617.143	(60.762.039)	0
Imputación año 90	(69.614.259)	0	250.784.590	618.032	(50.793.705)	0
Imputación año 91	3.395.297	0	102.654.031	2.654.031	(352.687.781)	0
Imputación año 92	(12.294.580)	0	(12.658.575)	0	(293.514.000)	0
Imputación año 93	(202.136.951)	0	(18.994.406)	0	(64.399.000)	0
Coste Titularidad		0		3.889.206		0
Coste Adquisición		298.741.775		10.014.497		127.749.409
Coste Adq. y Titul.		298.741.775		13.903.703		127.749.409

Las diferencias ocasionadas por este efecto pueden verse en el cuadro resumen señalado como A2.

3. Los beneficios contables que se producen con la venta de ciertos activos materiales no se consideran beneficios fiscales cuando se reinvierten cumpliendo determinados requisitos, lo que origina diferencias permanentes.

#### **B. Diferencias debidas a los gastos:**

1. Las provisiones por insolvencias se dotan contablemente cuando existe duda sobre la posibilidad de cobro de alguna cantidad adeudada. Siguiendo el principio contable de prudencia valorativa es normal que ante la duda proceda a dotarse contablemente esta provisión. Sin embargo para que esta provisión sea fiscalmente deducible deben cumplirse una serie de requisitos entre los que se encuentran:

- que no se trate de sociedades vinculadas (excepto en casos de insolvencia declarada).
- que no esté suficientemente garantizada.
- que, en su caso, cumpla un calendario de morosidad.

En los casos en que pensamos que una provisión dotada contablemente de acuerdo con el criterio de prudencia pudiera ser objetada fiscalmente, se crea una diferencia temporal por impuesto anticipado que desaparece cuando se cumplen los requisitos contables.

En concreto, en 1993 se dotó una provisión por insolvencias en Eurozeltifur, S.L. por un importe de 120.016.188 pesetas. Esta empresa entró en suspensión de pagos en 1993 y no se ha firmado todavía el convenio de acreedores. Dado que se espera que se produzca un aplazamiento y no una quita, no podemos pronunciarnos sobre la recuperabilidad del crédito, por lo que, según criterio de prudencia, dotamos contablemente la pérdida que podría producirse tras el convenio. En el cuadro resumen esta diferencia viene señalizada como B1.

2. Las provisiones por depreciación de Inversiones financieras se dotan contablemente en función de la pérdidas de valor que se estime se hayan producido en una Compañía participada pero la norma fiscal fija unos límites -hasta el valor teórico- que no pueden rebasarse, lo que origina diferencias temporales. También en el caso de Sociedades transparentes, no pueden imputarse las bases imponibles negativas siendo la dotación de una provisión en estas sociedades algo técnicamente equivalente. Dado que podría objetarse la deducibilidad fiscal de provisiones en sociedades transparentes se produce una diferencia temporal por impuesto anticipado que desaparece cuando se desdota la provisión o se vende la compañía participada.

En las participadas por Zeltia existen unas provisiones que no han sido consideradas gasto fiscal y que deberán ajustarse en el momento de la venta o de la reversión de la dotación. Estas pueden verse en el cuadro resumen señalizadas como B2a.

Aparte de las diferencias ocasionadas por las sociedades transparentes, existe una diferencia debida a la provisión dotada en Técnicas de Nutrición, S.A. La provisión se calcula en base al cierre anticipado que arroja unas pérdidas de 62.559.533 pesetas, por lo que la dotación a la provisión es de 20.122.809. Sin embargo, se espera que las cuentas formuladas muestren una cifra de pérdidas inferior o nula, debido a los diferentes criterios utilizados en Zeltia, S.A. y en Técnicas de Nutrición, S.A. Una vez más se ha seguido el criterio de máxima prudencia, dotando contablemente la cantidad más alta de las anticipadas, pero sin aprovechar la ventaja fiscal hasta no tener el cierre definitivo. El efecto de esto puede verse en el cuadro resumen señalado como B2b.



3. Determinados gastos contables no tienen la condición de deducibles por lo que suponen diferencias permanentes.

El cuadro resumen de estas diferencias y la evolución de las cifras de impuesto anticipado y diferido es el siguiente:

IMPUESTO ANTICIPADO	1990	1991	1992	1993	TOTAL
<b>DIFERENCIAS:</b>					
B2a: Dot. prov. deprec. Inmozel, S.A.	69.744.768	(5.909.950)	13.558.764	174.487.614	251.881.196
B2a: Dot. prov. dep. Euroventures, S.A.	7.966.744	24.449.531	19.679.209	4.132.796	56.228.280
B2a: Dot. prov. dep. Títulos y Minas, SA	0	0	1.897.004	18.994.406	20.891.410
B2: Dot. Prov. deprec. Zeltifur, S.A.	125.009.617	(125.009.617)	0	0	0
A2: Dividendo Títulos y Minas, S.A.	618.032	2.654.031	0	0	3.272.063
B2b: Dot. prov. deprec. Nutritec	0	0	0	20.122.809	20.122.809
B1: Dot. prov. insolv. Eurozeltifur, S.L.	0	0	0	120.016.188	120.016.188
<b>TOTAL</b>	<b>203.339.161</b>	<b>(103.816.005)</b>	<b>35.134.977</b>	<b>337.753.813</b>	<b>472.411.946</b>
<b>35%</b>	<b>71.168.706</b>	<b>(36.335.601)</b>	<b>12.297.242</b>	<b>118.213.835</b>	<b>165.344.182</b>

IMPUESTO ANTICIPADO	1990	1991	1992	1993
Saldo inicial	0	71.168.706	34.833.105	47.130.347
Disminuciones	0	(45.821.848)	0	0
Aumentos	71.168.706	9.486.247	12.297.242	118.213.835
Saldo final	71.168.706	34.833.105	47.130.347	165.344.182

IMPUESTO DIFERIDO	1990	1991	1992	1993	TOTAL
A1: Beneficio venta ICI-Farma, S.A.	1.021.336.787	(340.445.595)	(491.169.542)	(189.721.650)	0
A1: Beneficio venta ICI-Zeltia, S.A.	0	0	508.561.145	(508.561.145)	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.021.336.787</b>	<b>(340.445.595)</b>	<b>17.391.603</b>	<b>(698.282.795)</b>	<b>0</b>
<b>35%</b>	<b>357.467.875</b>	<b>(119.155.958)</b>	<b>6.087.061</b>	<b>(244.398.978)</b>	<b>0</b>

IMPUESTO DIFERIDO	1990	1991	1992	1993
Saldo inicial	0	357.467.875	238.311.917	244.398.978
Disminuciones	0	(119.155.958)	(171.909.340)	(244.398.978)
Aumentos	357.467.875	0	177.996.401	0
Saldo final	357.467.875	238.311.917	244.398.978	0

El cálculo de la cuota del Impuesto se realiza de la siguiente forma:

	Individual	Consolidada
<b>CUOTA INTEGRAL (Base imponible x 0,35)</b>	59.372.595	64.451.493
<b>Deducción doble imposición</b>	(16.384.358)	(16.384.358)
<b>Deducción por Inversión</b>	(511.762)	(611.043)
<b>CUOTA LIQUIDA POSITIVA</b>	42.476.475	47.456.092
<b>Retenciones y pagos a cuenta</b>	(68.380.387)	(70.594.015)
<b>IMPUESTO A DEVOLVER</b>	<b>(25.903.912)</b>	<b>(23.137.923)</b>

La deducción por inversiones en activos fijos nuevos se calcula en base a los bienes de estas características que entran en funcionamiento en 1993 y deben mantenerse en la empresa en un período de cinco años.

No hay deducciones pendientes ni bases imponibles negativas aplicables a años posteriores.

Otros compromisos son:

- Mantenimiento en la empresa de una parte del edificio adquirido en Coslada por un valor de 200 millones de pesetas, por ser la materialización del importe de la enajenación de un bien acogido a reinversión.
- Mantenimiento en la empresa de una parte del edificio de Bravo Murillo por un valor total de 150.120.000 de Ptas. por ser la materialización del importe de cuatro ventas de bienes cuyo beneficio se acogió a exención por reinversión.

El importe del gasto por impuesto de sociedades se ha obtenido de la siguiente manera:

	Individual
<b>Cuota líquida positiva</b>	42.476.475
<b>Imputación retenciones transparentes</b>	(5.694.633)
<b>Impuesto sobre beneficio anticipado (aumento)</b>	(118.213.835)
<b>Impuesto sobre beneficio diferido (disminución)</b>	(244.398.978)
<b>Impuesto sobre sociedades</b>	<b>(325.830.971)</b>

La composición de la cuenta de Pasivo "Deudas no comerciales con Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de los últimos ejercicios es la siguiente:

	1993	1992
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	28.659.908	44.883.846
Seguridad Social	2.296.782	2.328.648
Hacienda Pública Acreedora por IVA	22.815.784	18.169.652
Impuesto sobre beneficio diferido	0	244.398.978
Hda. Pública Acreed. por impuestos aplazados	87.217.536	0
<b>TOTAL</b>	<b>140.990.010</b>	<b>309.781.124</b>

La composición de la cuenta de Activo "Créditos con Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

	1993	1992
Impuesto sobre beneficio anticipado	165.344.182	47.130.347
H.P. deudor por devolución del Impuesto de Sociedades ejercicio 91	0	12.409.054
H.P. deudor por devolución del Impuesto de Sociedades ejercicio 92	31.771.301	31.771.301
H.P. deudor por devolución del Impuesto de Sociedades ejercicio 93	23.137.923	0
<b>TOTAL</b>	<b>220.253.406</b>	<b>91.310.702</b>

La Sociedad tiene pendientes de inspección todos los impuestos a que está sometida en los últimos cinco años.

## 15. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.

AVALES PRESTADOS				
COMPAÑIAS	Banco ante el que se avala	31-12-92	31-12-91	DIFERENCIAS
<b>Sociedades del Grupo</b>				
Títulos y Minas, S.A.	B.H.A.	0	289.843.450	(289.843.450)
Eurozeltifur, S.L.	Caixavigo	38.073.640	71.360.187	(33.286.547)
	B. Exterior	50.000.000	99.487.595	(49.487.595)
<b>Total Compañías Grupo</b>		<b>88.073.640</b>	<b>460.691.232</b>	<b>(372.617.592)</b>
<b>Sociedades Asociadas</b>				
Xylazel, S.A.	B.H.A.	26.578.000	8.100.429	18.477.571
<b>Total avales prestados</b>		<b>114.651.640</b>	<b>468.791.661</b>	<b>(354.140.021)</b>

AVALES PRESTADOS				
COMPAÑIAS	Banco ante el que se avala	31-12-93	31-12-92	DIFERENCIAS
Sociedades				
Eurozeltifur, S.L.	Caixavigo	0	38.073.640	(38.073.640)
	B. Exterior	0	50.000.000	(50.000.000)
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>88.073.640</b>	<b>(88.073.640)</b>
Sociedades Asociadas				
Xylazel, S.A.	B.H.A.	7.985.626	26.578.000	(18.592.374)
<b>Total avales prestados</b>		<b>7.985.626</b>	<b>114.651.640</b>	<b>(106.666.014)</b>

Se espera que las compañías avaladas hagan frente a sus obligaciones y no existen litigios en curso de los que pueda derivarse la aparición de pasivos significativos para la compañía.

## OTRAS GARANTIAS

Con fecha 19 de noviembre de 1992 le fue concedida a la empresa un aplazamiento en el pago de impuestos (IVA, Retenciones del Impuesto sobre Sociedades e IRPF) por un importe de 72.880.456. El aplazamiento tiene un interés del 12% y la normativa exige que se avale una cantidad igual a la cantidad aplazada más los intereses más un 25%. Con fecha 16 de febrero de 1993 se formalizó un aval del Banco Gallego por un importe de 101.349.515 pesetas para garantizar el pago del aplazamiento, el cual se ha reducido a medida que se produjeron los pagos a Hacienda, siendo el importe avalado a 31.12.93 de 76.827.598 pesetas.

## 16. INGRESOS Y GASTOS

El desglose de los consumos de mercaderías ha sido el siguiente:

	1993	1992
Existencias iniciales	165.112.550	165.112.550
Compras	44.269.359	0
Consumo	161.828.107	0
Existencias finales	47.553.802	165.112.550

El desglose de la cuenta de cargas sociales fue el siguiente:

	1993	1992
Seguridad Social	21.025.665	23.234.394
Pensiones	8.793.740	8.680.150
Otros gastos varios	2.128.442	4.228.947
<b>TOTAL</b>	<b>31.947.847</b>	<b>36.143.491</b>

La partida de pensiones recoge los pagos del año ya que por su inmaterialidad no es

necesario dotar la provisión. En otros gastos varios se incluyen los de formación del personal y subvenciones al economato principalmente.

Las operaciones relacionadas con Sociedades del Grupo o asociadas han sido las siguientes:

CONCEPTO	INGRESOS 1993	GASTOS 1993	INGRESOS 1992	GASTOS 1992
Compras, rappels y devoluc.		10.592.517		0
Servicios recibidos		(297.266)		0
Intereses abonados		21.939.434		0
Servicios prestados	36.450.153		57.429.395	
Intereses cargados	187.007.284		122.722.868	
Dividendos recibidos	66.146.015		106.581.914	

Zeltia, S.A. realizó una venta de acciones de Oxaco, S.A. a su filial Pharma Mar, S.A. El desglose de la operación es:

Valor venta	46.094.626
Valor neto contable	26.889.672
Resultados extraordinarios	19.204.954

Dado que el tipo del Impuesto de Sociedades es del 35%, el efecto de esta operación en el resultado neto es de 12.483.220 pesetas.

Entre las operaciones con personas vinculadas, cabe citar las derivadas de las necesidades financieras de Zeltia, S.A. Desde el 12 de diciembre de 1992 la Compañía ha venido emitiendo unos pagarés a medida que colocaba directamente. La mayor parte de estas colocaciones eran tomadas por personas o entidades vinculadas a la empresa, sus accionistas, empleados o consejeros. El objeto de estas emisiones era conseguir una financiación que, debido a la crisis, al aumento de la morosidad y a la alta cifra del endeudamiento, era difícil obtener de los bancos. Además, se buscaba un ahorro de los costes, ya que no se pagaban comisiones en su colocación y el tipo era inferior al tipo marginal de los créditos de Zeltia y dentro del normal de mercado. El saldo vivo de este modo de financiación al inicio de 1993 era de 599.888.091 pesetas y descendió a 407.675.697 pesetas al cierre del ejercicio.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios y por conceptos ha sido la siguiente:

EPIGRAFE	CONCEPTO	1993	1992
Ventas	Ventas pieles	120.845.322	0
Prestación servicios	Arrendamiento oficinas	512.296.687	548.989.722
	Serv. Admon. y Gestión	32.409.514	52.290.189
	Otros	5.109.721	3.000.000
<b>TOTAL PRESTACION SERVICIOS</b>		<b>549.815.922</b>	<b>604.279.911</b>
<b>TOTAL</b>		<b>670.661.244</b>	<b>604.279.911</b>

El número medio de empleados distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

CATEGORIA PROFESIONAL	Nº MEDIO DE EMPLEADOS 1993	Nº MEDIO DE EMPLEADOS 1992
Grupo 0	6	6
Grupo 8	--	--
Grupo 7	3	3
Grupo 6	2	3
Grupo 5	6	6
Grupo 4	1	1
Grupo 3	3	4
Grupo 2	2	2
Grupo 1	1	1
Total	24	26

Los gastos e ingresos extraordinarios del ejercicio incluidos los ingresos y gastos correspondientes a ejercicios precedentes son los siguientes:

CONCEPTO	1993		1992	
	GASTOS	INGRESOS	GASTOS	INGRESOS
Provisión cartera de control	323.088.097		317.587.145	
Pérdidas procedentes del Inm inmat., mat. y cartera de control	135.297.539		8.820.223	
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	247.170		4.672.396	
Gastos extraordinarios	221.724		20.087.475	
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.890.801		16.535.868	
Benef. en enaj. de nmov.inmat., mater. y cartera de control		73.266.530		902.233.854
Bº operaciones c/accs y oblig. prop.		1.207.469		0
Ingresos extraordinarios		364.520		24.297.148
<b>TOTAL</b>	<b>460.745.331</b>	<b>74.838.519</b>	<b>367.703.107</b>	<b>926.531.002</b>

No existen gastos ni ingresos que, contabilizados en el ejercicio 1993, correspondan a ejercicios posteriores.

## **17. OTRA INFORMACION**

### **Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración.**

Durante 1993 el importe neto percibido por los miembros del Consejo de Administración en concepto de dietas de asistencia fue de 6 millones de pesetas. Asimismo se pagaron participaciones estatutarias devengadas en 1992 por un importe neto de 9,8 millones de pesetas, no habiendo participaciones estatutarias devengadas en 1993, por lo que no habrá pagos por este concepto en 1994. Asimismo se ha satisfecho un importe de 21,7 millones de pesetas netas a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de la compañía y 12 millones de pesetas en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos del Consejo de Administración se derivan exclusivamente de su condición de empleados y los pagos por este concepto ascendieron en 1993 a 6 millones de pesetas netas.

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la compañía al conjunto de los miembros del Consejo de Administración ascienden a 11,8 millones de pesetas, por los que no se perciben intereses, de conformidad con lo previsto en las disposiciones transitorias de la Ley del I.R.P.F.

Tal como puede verse en la nota 16, la Compañía emitió pagarés, alguno de los cuales fue tomado por miembros del Consejo. Las condiciones de la emisión eran las de mercado en cada momento y el importe adquirido por miembros del Consejo osciló en 1993 entre 314 millones y 92 millones al final del ejercicio, por los que se han abonado unos intereses de 25,9 millones de pesetas en 1993.

### **Coste de la auditoría.**

El coste de la auditoría de Zeltia, S.A. a 31.12.93 es de 1.550.000 pesetas.

## **18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

El 29 de diciembre de 1993 la sociedad Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. aportó su negocio veterinario a una sociedad de reciente creación, llamada CZ Veterinaria, S.L. Tras esa aportación Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. pasó a ser el accionista mayoritario de la nueva compañía con una participación del 99,75%.

El 14 de enero de 1994 se vendieron las participaciones de CZ Veterinaria a empleados y directivos de la misma, así como a inversores terceros, quedando en manos de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. una participación del 19,99%, lo que supone una participación indirecta de Zeltia, S.A. del 17,81%. La venta se cobró en su totalidad el mismo día 14 de enero.

## **19. CUADRO DE FINANCIACION**

Los recursos financieros obtenidos en el ejercicio y su aplicación y el efecto que han producido tales operaciones sobre el capital circulante se reflejan en los modelos adjuntos.

## CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	1.993	1.992
Recursos aplicados en las operaciones	490.216.458	224.784.511
Adquisición de inmovilizados inmateriales	0	258.749
Adquisición de inmovilizados materiales	17.472.346	102.081.809
Adquisición de inmov. financ. en empresas grupo	44.913.018	516.607.670
Adquisición de inmov. financ. en otras i.f.	4.104.110	24.900.000
Dividendos	181.020.000	181.020.000
Participación Consejo	14.102.005	23.853.149
Cancelación deuda l/p de empresas del Grupo	0	7.485.000
Cancelación deuda l/p de otras deudas	0	810.478.940
Traspaso a c/p de deuda a largo plazo	28.395.834	9.479.167
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>780.223.771</b>	<b>1.900.948.995</b>
<b>EXCESO ORIG. SOBRE APLIC.(AUM.C.C.)</b>	<b>181.922.097</b>	<b>0</b>

ORIGENES	1.993	1.992
Deudas a largo plazo de otras empresas	221.097.070	48.880.456
Enajenación de inmovilizado material	94.091.824	56.829.448
Enajenación de inmov. financ. en empresas Grupo	79.450.641	209.315.139
Cancel.anticipada o traspaso a c/p de l. f. emp.gru.	567.506.333	400.000.000
Traspaso a c/p de inmov. financ. de otras i.f.	0	50.399.000
Cancelación de i.f. de otras inv. financ.	0	28.860.918
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>962.145.868</b>	<b>794.284.961</b>
<b>EXCESO APLIC. SOBRE</b>	<b>0</b>	<b>1.106.664.034</b>



VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	1.993		1.992	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	0	117.558.748	0	0
Deudores	427.544.500	0	0	214.668.591
Acreedores	66.050.127	0	0	573.875.519
Inversiones financieras temporales	0	272.108.447	0	266.253.394
Acciones propias a corto plazo	33.860.860	0	0	12.828.668
Tesorería	0	19.779.932	0	1.131.537
Ajustes por periodificación activo	0	17.826.167	17.768.369	0
Ajustes por periodificación pasivo	81.739.904	0	0	55.674.694
<b>TOTAL</b>	<b>609.195.391</b>	<b>427.273.294</b>	<b>17.768.369</b>	<b>1.124.432.403</b>
<b>VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>181.922.097</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.106.664.034</b>

AJUSTES A PERDIDAS Y GANANCIAS	1.993	1.992
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	(541.853.822)	273.611.290
<b>MAS:</b>		
Dotaciones a la amortización	95.853.168	96.755.022
Provisión inmovilizado financiero	360.140.152	317.587.145
Gastos derivados de intereses diferidos	1.145.833	2.062.500
Pérdida en la enajenación de Inversiones Financieras	153.905	0
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	135.519.263	8.820.223
Retenciones sociedades transparentes	(5.694.633)	(15.176.656)
Impuesto sobre sociedades diferido	(244.398.978)	6.087.061
<b>MENOS:</b>		
Ingresos de Créditos de Inmovilizado Financiero	(80.396.027)	0
B° en la enajenación de Inversiones Financiera Temporales	(19.204.954)	0
B° en la enajenación de Inmov. Material e inmaterial	(73.266.530)	(37.211.354)
B° en la enajenación de Inmovilizado Financiero	0	(865.022.500)
Impuesto sobre sociedades anticipado	(118.213.835)	(12.297.242)
<b>RESULTADO GENERADO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>(490.216.458)</b>	<b>(224.784.511)</b>

*Adhuc*

*FC*

*Allegu*

*Santiago Fernández*

**INFORME DE GESTION**

**DE**

**ZELTIA, S.A.**

*CORRESPONDIENTE*

*AL EJERCICIO FINALIZADO EL*

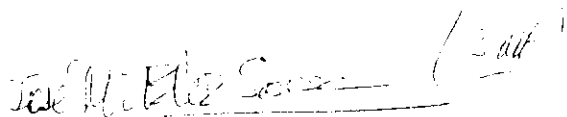
*31 DE DICIEMBRE DE 1.993*

## INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A.

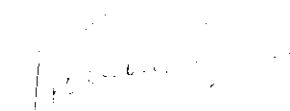
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 202 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se redacta y formula el Informe de Gestión de ZELTIA, S.A. referido al período comprendido entre el 1 de enero de 1993 y el 31 de diciembre de 1993.

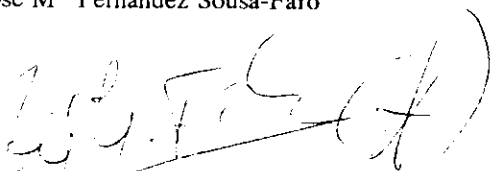
De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 330 del Reglamento del Registro Mercantil, el Consejo de Administración, firma el presente documento en todas sus hojas, en Madrid, a veintidos de marzo de mil novecientos noventa y cuatro.



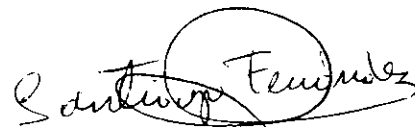
José Mª Fernández Sousa-Faro



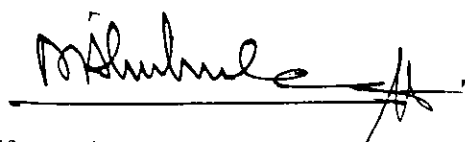
Pedro Fernández Puentes



José Luis Fernández Puentes



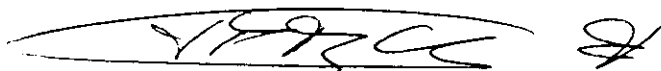
Santiago Fernández Puentes



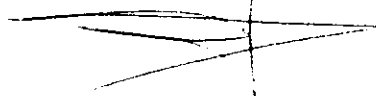
Alfonso Alvarez Miranda



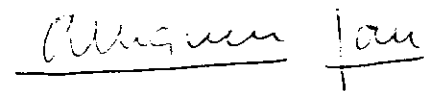
Dositeo Barreiro Mourenza



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



Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño



José Antonio Urquizu Iturrarte



Manuel María Fernández Sousa-Faro

Nota: No firma el consejero Fernando Javier Fernández Sousa-Faro, quien no ha podido asistir a esta reunión del Consejo de Administración al no estar en Madrid.

# **INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A. Y SU GRUPO DE EMPRESAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

---

El presente informe contiene una exposición fiel sobre la evolución de los negocios de la compañía ZELTIA, S.A. y su Grupo durante el ejercicio 1993 y su situación al término del mismo.

## **COMENTARIO GENERAL DEL EJERCICIO**

### **EL ENTORNO**

El año 1993 se ha desarrollado en un clima de fuerte recesión económica en nuestro país, que ha llevado a una caída del Producto Interior Bruto del 1%, una fuerte reducción del consumo privado, una significativa caída de la inversión pública y un continuo crecimiento del paro que, según datos de la encuesta de población activa, pasó del 20,1% en 1992 al 23,90% al final de 1993.

La situación recesiva descrita no ha sido exclusiva de nuestro país. En mayor o menor medida todos los países de la Unión Europea y de nuestro entorno económico han sufrido una situación similar. Sólo el crecimiento de la economía del Reino Unido ha parecido consolidarse, mientras que en el otro lado de la balanza el año 1993 ha sido un ejemplo de evolución negativa de la economía alemana.

Por su parte, el fuerte crecimiento de la economía de Estados Unidos en el cuarto trimestre de 1993 parece consolidar su recuperación en contraste con la situación recesiva de Japón.

Las perspectivas son, sin embargo, algo mejores para nuestro país en 1994. La bajada de tipos de interés debería propiciar un aumento de la actividad económica que en algunos sectores, como nuestras Bolsas de Valores, ya viene haciéndose notar desde hace algunos meses. La disminución de tipos de interés comentada no ha producido hasta el momento un incremento del consumo privado, sino un ligero incremento del ahorro y una leve mejora en la competitividad de nuestros productos que permiten prever un entorno más optimista para el próximo año y confiar en un inicio de la recuperación de nuestra economía.

## LA SOCIEDAD

En el entorno que queda descrito ZELTIA, no sólo ha llevado a cabo durante el año 1993 su actividad ordinaria de control, apoyo y contribución a la gestión en sus empresas participadas, si no que ha culminado la labor de racionalización y saneamiento de sus inversiones, que ya había iniciado en el ejercicio anterior.

La realización de ambas tareas ha permitido que la Sociedad concluya el ejercicio 1993, habiendo superado las limitaciones financieras que impedían desarrollar al ritmo deseable la estrategia de consolidación y crecimiento de nuestro Grupo de Sociedades, y habiendo corregido o prescindido de aquéllas cuyos resultados reducían la rentabilidad del mismo.

Entre las operaciones realizadas durante el ejercicio debe ser destacada la venta de la participación de nuestro Grupo en ICI-ZELTIA, S.A., realizada a finales de año por nuestra filial ZELTIA BELGIQUE, S.A. La acertada gestión del equipo directivo de la Compañía y la buena marcha de la misma, no se traducían en la obtención de una rentabilidad adecuada por parte del Grupo Zeltia.

La rotura del difícil equilibrio entre la condición de accionista y principal proveedor de la Compañía, ha creado numerosos problemas en las relaciones accionariales y ha erosionado fuertemente los resultados contables de la Compañía. En estas circunstancias, la desinversión que comentamos es considerada como muy positiva.

Durante el ejercicio se ha procedido también a la enajenación de la totalidad de la participación que la Compañía ostentaba en EUROZELTIFUR, S.L., cerrando un período en el que, a pesar del decidido apoyo de nuestro Grupo, la Sociedad mencionada no obtuvo resultados positivos ni alcanzó el papel de líder al que aspiraba dentro de su mercado.

En la misma línea de disminución de nuestra presencia en otros sectores no estratégicos para el Grupo, durante el año 1993 se diseñaron y ejecutaron diversas operaciones societarias en COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A, que a la vez permiten la realización de inversiones en activos fijos, no incrementando el volumen de inversión de ZELTIA en dicha compañía así como la retención de importantes activos dentro del Grupo. Las operaciones aludidas han dado lugar a la creación de una nueva compañía -CZ VETERINARIA, S.L.- que continuará la actividad de fabricación de productos veterinarios y en la que ZELTIA participa indirectamente de una forma minoritaria.

Las inversiones del Grupo ZELTIA durante el ejercicio 1993 han tenido a PHARMA MAR, S.A. y ZELNOVA, S.A. como principales destinatarios. La primera de ellas, en virtud de las mencionadas aportaciones del Grupo y de otros accionistas que se han incorporado a la Sociedad durante el ejercicio 1993, ha continuado su labor de desarrollo de nuevos fármacos a la que más adelante se hace extensa referencia. ZELNOVA, S.A. con el apoyo de nuestra Compañía ha incorporado nuevos productos con gran potencial de ventas y se encuentra negociando, al tiempo de formular la presente documentación, una importante adquisición que confiamos acelerará su proceso de crecimiento y mejorará notablemente su rentabilidad.

En cuanto al sector inmobiliario, no se han producido desinversiones significativas en ZELTIA, S.A. en 1993 debido a los bajos precios que se ofertaban a principios de año y a la bajada de tipos de interés, que hizo que, gracias al grado de ocupación, la rentabilidad por alquileres pasase a ser mayor que el ahorro de coste financiero que hubiesen supuesto las ventas. El objetivo de rentabilizar los activos se consiguió manteniendo en gran parte los activos inmobiliarios cosa que no se hubiese conseguido con la venta.

Por todo lo expuesto y por el buen resultado de las ventas en las empresas del Grupo en el segundo semestre del año, el ejercicio que se cierra ha supuesto para ZELTIA, S.A. un beneficio consolidado de 1.678 millones de pesetas. Sin embargo, el fuerte saneamiento en la cartera de participaciones de la empresa matriz y el nivel de gastos financieros soportados durante el ejercicio ha causado una gran diferencia entre el resultado de la empresa cabecera- 542 millones de pesetas negativo- y el importante beneficio consolidado.

En cuanto a la evolución prevista para 1994, permite suponer un resultado consolidado positivo basado en las mejores perspectivas económicas globales, la buena marcha de las ventas en las empresas del Grupo -ya iniciada en 1993- y la reducción de costes propiciada por la racionalización de los gastos de personal y estructura y especialmente por la reducción de gastos financieros. En 1994 la reducción del gasto financiero se estima en un 75% respecto a 1993, debido a la caída de tipos de interés y a la disminución del pasivo como consecuencia de las desinversiones.

Asimismo el resultado individual de la matriz se espera que sea claramente positivo en 1994 ya que a los efectos de la reducción de costes ya mencionados para el Grupo, hay que añadir la percepción de dividendos como consecuencia de los beneficios obtenidos por las Sociedades filiales en 1993 y el mantenimiento del buen comportamiento de nuestra División Inmobiliaria. Prevedemos que los beneficios individuales en el ejercicio 1994 supondrán una satisfactoria rentabilidad tanto sobre nuestra cifra de recursos propios, como sobre los activos totales de la Compañía.

## **ZELTIA EN BOLSA**

En un año en que la Bolsa de Valores ha mostrado un comportamiento muy activo con una subida del índice general del 50,6% desde el 214,25 hasta el 322,77, las acciones de ZELTIA, S.A. han sufrido las consecuencias de la aparición de otras oportunidades de inversión en acciones que tras dos años de fuertes bajadas, cotizaron muy por debajo del valor sustancial y, por tanto, con fuertes expectativas de rentabilidad. Además, los fondos se han dirigido hacia valores con mayor liquidez. La cotización de nuestro valor se ha situado a final del año en el 380%. Durante 1993 se negociaron en la Bolsa de Madrid 184.003 acciones de ZELTIA, S.A., lo que supuso un incremento del 29,4% respecto al año anterior, siendo el importe efectivo negociado de 704 millones de pesetas.

La evolución de la autocartera puede verse en los siguientes cuadros:

Evolución en 1993 de las acciones de ZELTIA, S.A. en poder de la propia Sociedad:

	SALDO INICIAL	COMPRAS	VENTAS	SALDO FINAL
Número de títulos	376	14.793	1.751	13.418
Nominal en pesetas	376.000	14.793.000	1.751.000	13.418.000
Porcentaje del capital	0,02%	0,82%	0,10%	0,74%

Evolución en 1993 de las acciones de ZELTIA, S.A. en poder de otras compañías del Grupo:

	SALDO INICIAL	COMPRAS	VENTAS	SALDO FINAL
Número de títulos	415	11.747	11.747	415
Nominal en pesetas	415.000	11.747.000	11.747.000	415.000
Porcentaje del capital	0,02%	0,65%	0,65%	0,02%

## INVERSIONES DEL EJERCICIO

En el año 1993 ZELTIA, S.A. ha realizado una inversión de 120 millones de pesetas en empresas del Grupo, destacando la ampliación de capital de 100 millones en ZELNOVA, S.A. La mayor desinversión de la matriz se ha producido con la venta de EUROZELTIFUR, S.L., que ha supuesto una disminución de 330 millones de pesetas en el activo.

En cuanto al apoyo financiero a empresas filiales, el aumento neto de deudas de éstas con ZELTIA, S.A. ha sido de 353,3 millones de pesetas, destacando sobre todo el apoyo a PHARMA MAR, S.A. para poder llevar a cabo sus proyectos de investigación y desarrollo farmacéutico.

Los créditos a largo plazo a empresas del Grupo han disminuido en 773,7 millones de pesetas, debido sobre todo a la devolución de 703,7 millones por parte de ZELTIA BELGIQUE, S.A.

En cuanto al inmovilizado material, las entradas han sido de 17,5 millones de pesetas y las salidas de 25,6 millones.

## **SOCIEDADES PARTICIPADAS**

La evolución de las sociedades participadas más destacadas y las previsiones para 1994 son las siguientes:

### **COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A.**

Esta Compañía ha abandonado el negocio veterinario a finales de 1993, pasando a ser una Sociedad que presta servicios a otras compañías y de tenencia de bienes.

Durante el ejercicio, la Compañía mantuvo la actividad de fabricación de productos veterinarios hasta el 29 de diciembre, fecha en que esta actividad se aporta a otra compañía. La receptora del negocio es la anteriormente mencionada CZ VETERINARIA, S.L., siendo su objeto social la fabricación de productos veterinarios.

Tras la aportación, COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A. ha cambiado su objeto social para limitarlo a la prestación de servicios a otras compañías y la tenencia de bienes. Su participación definitiva en la nueva Compañía será del 10%, una vez se finalice el proceso ya iniciado de participación de otros accionistas, fundamentalmente empleados y directivos de la misma compañía.

Con el conjunto de operaciones aludidas ZELTIA culmina el proceso de retirada de la actividad veterinaria, que en un futuro pasará a ser desarrollada por aquella Sociedad en la que poseerá una participación minoritaria.

Tanto CZ VETERINARIA, S.L. -en la fabricación de veterinaria- como COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A. -en la prestación de servicios a terceros- disponen del personal y los activos idóneos para desarrollar sus respectivas actividades, por lo que la evolución previsible de ambas sociedades es optimista.

### **ZELNOVA, S.A.**

Tras su constitución a finales de 1991 como consecuencia de la escisión de COOPER ZELTIA, S.A. en dos compañías, ZELNOVA, S.A. se ha consolidado como la primera compañía de capital español en el mercado de productos químicos de uso doméstico e industrial.

El año 1993 fue malo para el mercado de consumo en general. La crisis se agudizó y ante las malas perspectivas económicas se restringió el consumo privado, lo que trajo consigo una



caída de la demanda que llevó, a su vez, a una política de stocks muy restrictiva por parte de la distribución. A estos factores hay que añadir otros de índole climatológica que contribuyeron a la reducción de la cifra de ventas del sector.

Pese al difícil entorno, el año ha sido bueno para ZELNOVA, S.A. que se ha mantenido en los mismos niveles de beneficios que en el año precedente debido a la mejora de los márgenes sobre ventas, la reducción de gastos de personal causada por la reestructuración de 1992 y por una agresiva política de stocks de materias primas y de control del gasto. La Compañía tuvo en el ejercicio terminado en septiembre de 1993 una cifra de negocios de 1.585 millones de pesetas y obtuvo un resultado positivo.

La Sociedad ha mejorado su cuota de mercado y ha incorporado nuevos productos que esperamos eleven la cifra de ventas y beneficios en el año 1994. En este sentido cabe destacar la incorporación de los productos de desinfección y desinsectación industrial de ROUSSEL-UCLAF, líder mundial en dicho campo, y de la gama BOKILL, que al ser productos con base agua, en lugar de disolventes orgánicos, suponen una clara toma de posición de ZELNOVA en un mercado con un gran futuro como es el ecológico.

Las perspectivas para 1994 son buenas. Son diversas las circunstancias que deben contribuir a la mejora de los resultados de la Compañía: La fuerte reducción de su endeudamiento durante el ejercicio (296 millones de pesetas); la ampliación de su capital por importe de 100 millones de pesetas; el aumento de ventas por la incorporación de nuevos productos y la mayor competitividad en el mercado internacional por la devaluación de nuestra moneda fundamentan nuestras expectativas. En 1994 se dará un fuerte impulso con la incorporación de nuevos productos y marcas a la compañía que complementarán los ya existentes con el consiguiente aumento de márgenes.

### **TECNICAS DE NUTRICION, S.A. (NUTRITEC)**

Durante el ejercicio 1993 TECNICAS DE NUTRICION, S.A. ha culminado la labor de reorientación de sus actividades y ha pasado a convertirse en la principal empresa de Galicia en la producción de piensos en el sector de acuicultura. Además de lo anterior, ha abierto otra nueva línea de actividad en el campo de la manipulación y tratamiento de subproductos cárnicos, lo cual mejorará el grado de utilización de sus instalaciones y sus márgenes brutos en futuros ejercicios.

Asimismo durante el ejercicio 1993 la compañía ha racionalizado y reestructurado su pasivo financiero, sin que para ello hayan sido necesarias nuevas aportaciones de nuestro Grupo.

Aunque a la fecha de elaboración del presente informe NUTRITEC no había formulado sus cuentas definitivas se preve que, a pesar de haber realizado fuertes provisiones y saneamientos, obtenga resultados positivos.

Las perspectivas de futuro para la Compañía han mejorado sensiblemente, encontrándose en situación de aprovechar cualquier mejora que se produzca en los mercados en los que está presente (acuicultura/visión y subproductos cárnicos).

En 1993 la Compañía tuvo una facturación de 250 millones de pesetas.

### **PHARMA MAR, S.A.**

PHARMA MAR, S.A. continua siendo el líder mundial en la obtención de compuestos bioactivos de origen marino para su aplicación en la medicina humana, habiendo descubierto más de 330 nuevas estructuras, lo que constituye un hito inigualado por ninguna otra Compañía de investigación en nuestro sector.

A su vez, la riqueza de los resultados obtenidos en la investigación ha permitido incrementar el número y volumen de facturación de los contratos de investigación suscritos con diversas compañías de prestigio mundial. Estos contratos han experimentado, por segundo año consecutivo, un crecimiento del 100% respecto al año anterior.

Además de los espectaculares resultados de investigación la Sociedad se ha dedicado a las labores de desarrollo de los compuestos que poseemos, entre los cuales se han aislado trece candidatos con expectativas de convertirse en nuevos fármacos, uno de los cuales se encuentra en fase clínica y otros dos finalizando los ensayos preclínicos. En estas actividades se continua colaborando de forma muy satisfactoria con el National Cancer Institute de EE.UU. (N.C.I.), organismo que está desarrollando y patrocinando los estudios preclínicos en ocho de los compuestos con actividad antitumoral descubiertos por PHARMAMAR.

Como consecuencia de las actividades antes mencionadas, la compañía espera disponer a lo largo del año 1994 o principios de 1995 de la autorización por parte de la Food and Drug Administration (F.D.A.) para realizar ensayos en humanos de un producto específico para el tratamiento de carcinomas de mama y pulmón y un producto antimalaria, altamente eficaz frente a cepas resistentes.

A finales del año, PHARMA MAR, S.A. suscribió un contrato de investigación con la FUNDACION ONCE para la búsqueda de nuevos fármacos destinados al tratamiento del glaucoma y de la retinopatía diabética. Este contrato permite explorar nuevas áreas en el campo de la farmacia, donde PHARMA MAR, S.A. no estaba presente. Tras la firma de este contrato, la FUNDACION ONCE ha decidido la toma de participación en el capital de PHARMA MAR, S.A. a principios de 1994.

PHARMA MAR, S.A. adquirió en 1993 la participación del 100% que ZELTIA, S.A. tenía en OXACO, S.A., empresa suiza dedicada a la investigación farmacéutica y que viene desarrollando un tratamiento contra la malaria.

Además, PHARMA MAR, S.A. es propietaria del 80% de la empresa INSTITUTO DE INMUNOLOGIA Y ALERGIA, S.A. (INMUNAL) que en 1993 tuvo unas ventas de vacunas y autovacunas de 73,1 millones de pesetas, lo que supuso un crecimiento del 19,2% y un beneficio de 1.8 millones de pesetas. Se espera un crecimiento del 15% en 1994.

Siguiendo la tónica general de este tipo de sociedades, PHARMAMAR, S.A. está considerando la conveniencia de aceptar alianzas estratégicas por áreas terapéuticas con alguna de las grandes Compañías del sector farmacéutico. Dichas alianzas estratégicas y la introducción en fase clínica de al menos uno de los compuestos que hoy tiene en preclínica avanzada permitirá a PHARMAMAR, S.A. un fácil acceso a las Bolsas internacionales y su consolidación patrimonial.

#### **NV ZELTIA BELGIQUE, S.A.**

La empresa que nació en 1992 para servir de plataforma a la expansión internacional del Grupo y reestructuración de sus participaciones ha tenido un año excelente gracias, sobre todo, a la venta de ICI-ZELTIA, S.A.

#### **XYLAZEL, S.A.**

Aunque en los primeros meses de 1993 las ventas de la Compañía fueron reducidas como consecuencia del mal estado general de la economía, hubo una gran recuperación al final del año y XYLAZEL, S.A. terminó el ejercicio con una cifra neta de negocios de 1.298,1 millones de pesetas, que supuso un incremento del 2,6% sobre el año anterior.

Un estricto control de los costes de explotación ha permitido una reducción de los mismos que, unido al incremento de las ventas, hizo que los beneficios de explotación crecieran un 36,7% respecto al año precedente.

Por todo ello, pese al incremento de gastos financieros, debido, sobre todo, a las diferencias negativas de cambio por las sucesivas devaluaciones de la peseta, los beneficios netos de la Sociedad se situaron en 64,1 millones de pesetas, lo que supuso un incremento del 70,2 % respecto a 1992.

La Compañía invirtió en el ejercicio que concluye 15,3 millones de pesetas.

Las perspectivas para 1994 son favorables. El buen comportamiento de las ventas a finales de 1993 ha permitido elaborar unos presupuestos superiores a lo realizado este último año. Estas previsiones podrían superarse si se produce el esperado relanzamiento de la economía en 1994.

## OTRAS SOCIEDADES

Del resto de las Compañías que integran el Grupo hay que destacar un año más a PROTECCION DE MADERAS, S.A. (PROMAX) que, con un tamaño reducido y una estructura muy versátil, ha obtenido beneficios pese a que la crisis se ha dejado sentir especialmente en empresas que, como ésta, tienen en el Estado a su principal cliente.

ZELTIA SERVICIOS DES, S.A. (ZELDES), ha conseguido incrementar la facturación en su zona territorial, gracias al ensanchamiento de su base de clientes, tanto en número como en diversificación.

El aumento del número de clientes proporciona una sólida base para el futuro desarrollo de la Compañía que centra su estrategia en el mantenimiento continuado del servicio y que hasta la fecha ha venido consiguiendo un 95 % de fidelidad del cliente medido por la renovación de contratos.

La Sociedad, que se encuentra desarrollando un estrategia en la que prima el crecimiento de la cifra de ventas sobre la obtención de rentabilidad, ha conseguido resultados positivos por segundo año consecutivo. La facturación durante el ejercicio ha sido de 50 millones de pesetas.

PHARMAGEN, S.A. se ha situado como la única empresa en el mercado español capaz de ofrecer un servicio integral en los análisis de identificación genética, incluyendo puesta a punto de nuevas aplicaciones de huella genética, suministro de reactivos, realización de análisis, interpretación de resultados, formación y otros servicios de transferencia de tecnología basada en el DNA.

La cifra de negocios se ha incrementado en un 36% pasando de 73,9 a 101,5 millones de pesetas a pesar de lo cual los resultados de la compañía han sido negativos. Esto se debe básicamente al necesario incremento de gastos de estructura para hacer frente al aumento de actividad proyectada.

ZELTIA, S.A. decidió la venta de su participación en INMOZEL, S.A., que no tuvo lugar hasta 1994, por lo que todavía era empresa del Grupo el 31 de diciembre, pero no realizaba actividad. Por su parte, la empresa de administración y tenencia de valores mobiliarios, TITULOS Y MINAS, S.A., registró unas pérdidas de 18,9 millones de pesetas, por la bajada en Bolsa de su cartera de valores.

En cuanto al resto de empresas asociadas, debe mencionarse la continuidad en WELLCOME BIOFARMA, S.A., que elabora un producto biológico intermedio destinado a la obtención final de interferon. Ha tenido en el último ejercicio cerrado una cifra de negocios de 519,7 millones de pesetas, lo que supuso un incremento del 7,3%, con unas pérdidas de 21,5 millones de pesetas, debido a la dotación de una provisión para pensiones de 39,6 millones

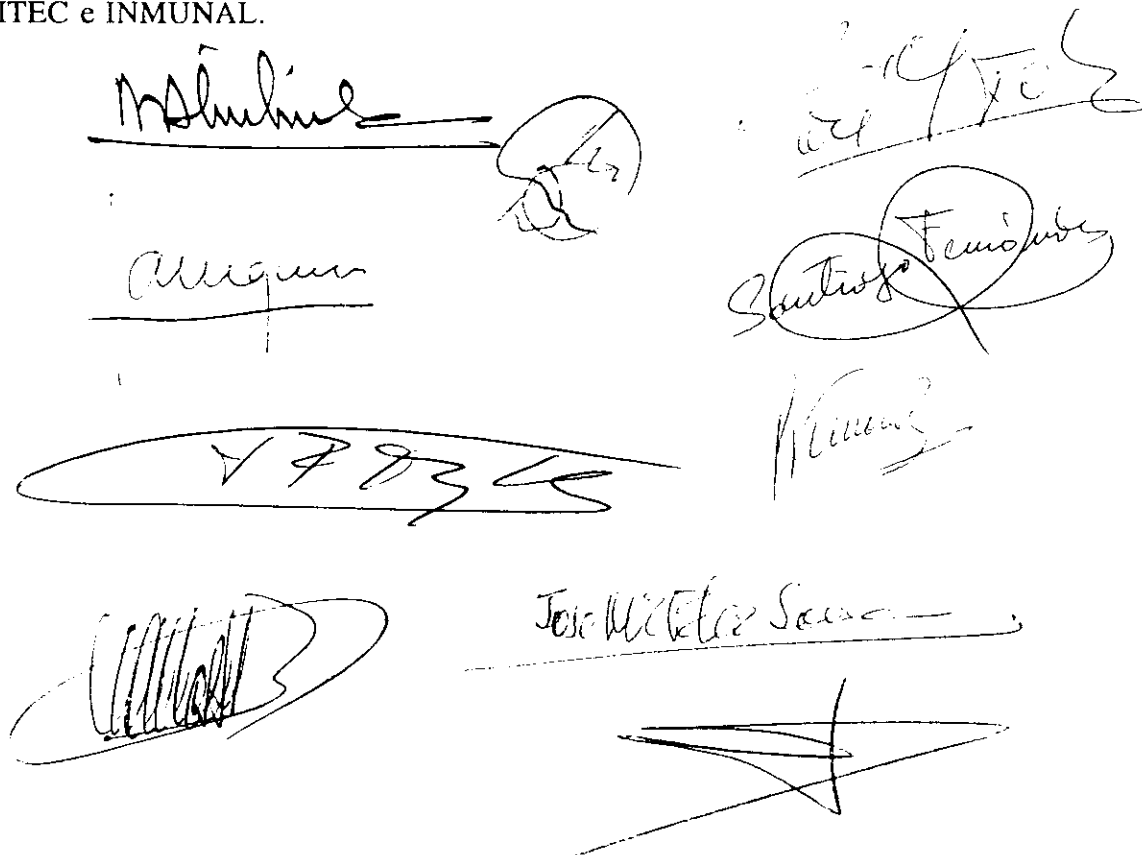
de pesetas, que cambió el signo de los resultados en 1993. Las inversiones realizadas en 1993 han sido de 250.4 millones de pesetas.

La última de las Compañías asociadas es el BANCO GUIPUZCOANO, S.A., que tuvo en 1993 unos beneficios de 3.650 millones de pesetas.

### ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

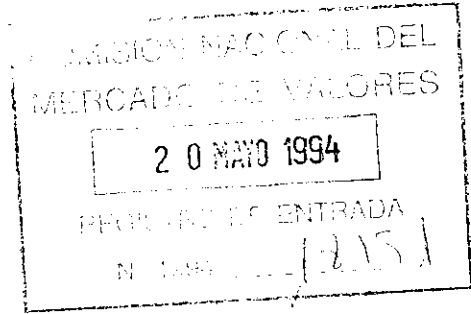
ZELTIA, S.A. realiza la investigación a través de las empresas de su Grupo, destacando los trabajos de PHARMA MAR, S.A. para la obtención de nuevos fármacos que ha permitido el descubrimiento en pocos años de más de 330 compuestos bioactivos de origen marino. Actualmente parte de estos productos se desarrollan con el apoyo del NATIONAL CANCER INSTITUTE de EE.UU. y diversas universidades de todo el mundo.

A menor escala, están los trabajos de PHARMAGEN, S.A. igualmente interesantes, en el campo de análisis, diagnóstico y prestación de servicios de identificación genética y la investigación en servicios de paternidades y en nuevos productos de XYLAZEL, S.A., NUTRITEC e INMUNAL.



The image contains several handwritten signatures and stamps. On the left side, there are three signatures: the top one is 'M. Sánchez', the middle one is 'Allegre', and the bottom one is a large, stylized signature that appears to be 'V. F. 93'. On the right side, there are three signatures: the top one is 'J. M. García', the middle one is 'Santiago Fernández', and the bottom one is 'M. M. 93'. At the bottom right, there is a signature 'Jose M. García' and a large, stylized signature that appears to be 'J. M. García'.

**KPMG** Peat Marwick



GRUPO ZELTIA

Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1993

(Junto con el Informe de Auditoría)

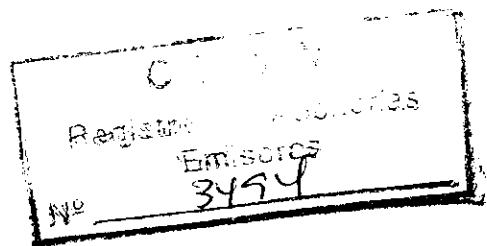


GRUPO ZELTIA

Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1993

(Junto con el Informe de Auditoría)



## 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. y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1993 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Zeltia, S.A. 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 1993 de Pharma Mar, S.A., Pharma Gen, S.A., Zelnova, S.A., Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Xylacel, S.A. en las que Zeltia, S.A. participa, directa e indirectamente, en el 75,46%, 76,11%, 93,28%, 90% y 50%, respectivamente, y cuyos activos representan en conjunto el 35% de los activos consolidados, aportando una pérdida de 145.392.000 pesetas al resultado consolidado del ejercicio, según el desglose de la nota 20 de la memoria. Las mencionadas cuentas anuales han sido auditadas por Audinvest (Pharma Mar, S.A. y Pharma Gen, S.A.), Coopers & Lybrand (Zelnova, S.A.) y Price Waterhouse (Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Xylacel, S.A.), y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Zeltia, S.A. y sus sociedades dependientes se basa únicamente en el informe de los otros auditores, en lo relativo a las participaciones en dichas sociedades.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993. La auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1992 fué realizada por otros auditores, quienes emitieron su informe con fecha 5 de abril de 1993 en el que expresaron una opinión con salvedades.
3. Conforme a lo mencionado en la opinión de auditoría de las cuentas anuales de Pharma Mar, S.A. al 31 de diciembre de 1993, esta sociedad ha reconocido un crédito fiscal por importe de aproximadamente 239 millones de pesetas que corresponde a las pérdidas fiscales incurridas en los ejercicios 1990 a 1993, al considerar que Pharma Mar, S.A. obtendrá los beneficios necesarios en un futuro próximo al tener confianza en la rentabilidad económica y técnica de las investigaciones que está desarrollando.



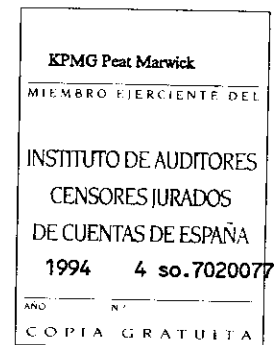


4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los auditores identificados anteriormente, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1993 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Zeltia, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados consolidados de sus operaciones 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.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993 contiene las explicaciones que los Administradores de Zeltia, S.A. 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 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

*Peat Marwick y Cia.*

  
Miguel Angel Ibañez Hernández

16 de mayo de 1994



**CUENTAS  
ANUALES  
CONSOLIDADAS  
DEL  
GRUPO ZELTIA**



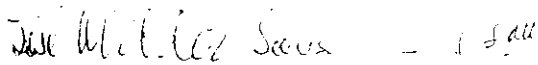
**EJERCICIO 1.993**

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO ZELTIA

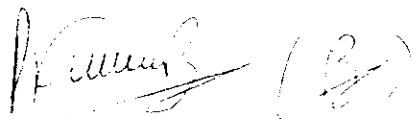
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

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 de ZELTIA, S.A. referidas al período comprendido entre el 1 de enero de 1993 y el 31 de diciembre de 1993.

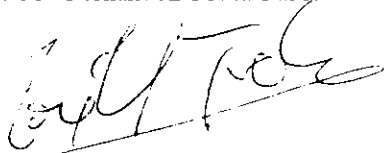
De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento en todas sus hojas, en Madrid, a veintidos de marzo de mil novecientos noventa y cuatro.



José Mª Fernández Sousa-Faro



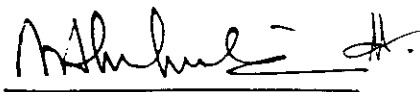
Pedro Fernández Puentes



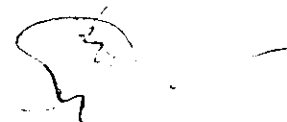
José Luis Fernández Puentes




Santiago Fernández Puentes



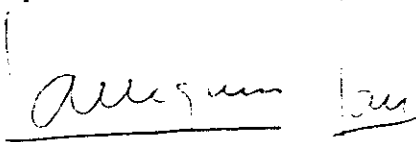
Alfonso Alvarez Miranda



Dositeo Barreiro Mourenza

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

Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño



José Antonio Urquiza Iturrarte



Manuel María Fernández Sousa-Faro

Nota: No firma el consejero Fernando Javier Fernández Sousa-Faro, quien no ha podido asistir a esta reunión del Consejo de Administración al no estar en Madrid.

**BALANCE CONSOLIDADO**

**DEL GRUPO ZELTIA**

**CORRESPONDIENTE**

**AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993**

<b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DEL GRUPO ZELTIA</b>		
<b>ACTIVO</b>	Ejercicio 1.993	Ejercicio 1.992
A) Accionistas por desembolsos no exigidos	0	0
B) Inmovilizado	8.451.936.321	9.068.523.649
I. Gastos de Establecimiento	30.223.854	41.730.516
II. Inmovilizaciones inmateriales	2.048.198.182	1.614.457.224
1 Bienes y derechos inmateriales	2.097.646.736	1.643.590.832
2 Provisiones y amortizaciones	(49.448.554)	(29.133.608)
III. Inmovilizaciones materiales	5.011.675.068	6.072.873.534
1 Terrenos y construcciones	4.800.682.384	5.215.900.075
2 Instalaciones técnicas y Maquinaria	541.234.001	905.261.615
3 Otro inmovilizado	576.896.966	976.959.155
4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.111.434	7.279.859
5 Provisiones y amortizaciones	(908.249.717)	(1.032.527.170)
IV. Inmovilizaciones financieras	1.361.839.217	1.339.462.375
1 Participaciones puestas en equivalencia	955.121.059	928.343.564
3 Cartera de valores a largo plazo	53.246.032	162.463.111
4 Otros créditos	390.524.181	261.302.483
5 Provisiones	(37.052.055)	(12.646.783)
C) Fondo de comercio de consolidación	32.798.358	10.345.622
1 De Sociedades consolidadas por integración global o proporcional	6.897.081	10.345.622
2 De Sociedades puestas en equivalencia	25.901.277	0
D) Gastos a distribuir en varios ejercicios	7.905.398	11.411.687
E) Activo circulante	5.897.712.272	6.114.758.735
II. Existencias	349.494.890	1.353.778.340
III. Deudores	1.984.818.974	3.410.998.842
1 Clientes por ventas y prestación de servicios	1.419.527.495	2.698.937.620
2 Empresas multigrupo, deudores	4.608.594	1.513.449
3 Otros deudores	685.535.622	977.886.575
4 Provisiones	(124.852.737)	(267.338.802)
IV. Inversiones financieras temporales	3.433.497.631	1.211.249.712
1 Cartera de valores a corto plazo	3.561.333.784	1.310.677.292
3 Otros créditos	202.435.679	78.940.957
4 Provisiones	(330.271.832)	(178.368.537)
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	36.909.623	3.324.016
VI. Tesorería	71.665.494	88.190.362
VII. Ajustes por periodificación	21.325.660	47.217.463
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.390.352.349</b>	<b>15.205.039.693</b>

<b>BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO DEL GRUPO ZELTIA</b>		
<b>PASIVO</b>	Ejercicio 1.993	Ejercicio 1.992
A) Fondos propios	6.549.478.955	5.066.882.201
I. Capital suscrito	1.810.200.000	1.810.200.000
II. Primas de emisión	90.787.500	90.787.500
III. Reserva de revalorización	516.947.933	516.947.933
IV. Otras Reservas de la sociedad dominante	1.822.097.531	1.743.608.246
1 Reservas distribuibles	1.424.645.542	1.380.017.117
2 Reservas no distribuibles	397.451.989	363.591.129
V. Reservas de sociedades consolidadas por integración global o proporcional	490.395.503	417.566.911
VI. Reserva sociedades puestas en equivalencia	141.331.729	82.389.621
VIII. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	1.677.718.759	405.381.990
1 Pérdidas y ganancias consolidadas	1.627.173.886	368.867.896
2 Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	50.544.873	36.514.094
B) Socios externos	468.414.837	546.567.116
C) Diferencias negativas de consolidación	4.676.863	25.288.418
1 De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	4.676.863	18.095.416
2 De sociedades puestas en equivalencia	0	7.193.002
D) Ingresos a distribuir en varios ejercicios	103.220.088	61.321.760
1 Subvenciones de capital	50.691.041	56.474.846
2 Diferencias positivas de cambio	48.352.351	0
3 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	4.176.696	4.846.914
E) Provisiones para riesgos y gastos	60.234.590	208.476.042
F) Acreedores a largo plazo	2.944.895.905	2.836.172.897
II. Deudas con entidades de crédito	2.162.345.623	2.099.776.020
IV. Otros acreedores	782.550.282	736.396.877
G) Acreedores a corto plazo	4.259.431.111	6.460.331.259
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	407.675.697	849.888.091
II. Deudas con entidades de crédito	2.326.130.111	3.220.248.749
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	3.377.456	570.876
IV. Acreedores comerciales	711.879.805	1.390.734.354
V. Otras deudas no comerciales	795.468.020	854.857.022
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	0	47.316.000
VII. Ajustes por periodificación	14.900.022	96.716.167
TOTAL PASIVO	14.390.352.349	15.205.039.693

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANACIAS**  
**CONSOLIDADA**  
**DEL GRUPO ZELTIA**  
**CORRESPONDIENTE**  
**AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993**

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL GRUPO ZELTIA</b>			
<b>A) GASTOS</b>		<b>Ejercicio 1.993</b>	<b>Ejercicio 1.992</b>
1.	Reducción existencias de productos terminados y en curso de fabricación	157.902.200	95.251.819
2.	Consumos y otros gastos externos	1.715.587.741	3.498.704.685
3.	Gastos de personal		
	a) Sueldos, salarios y asimilados	1.053.221.720	1.746.356.681
	b) Cargas sociales	318.050.007	515.109.503
4.	Dotación para amortizaciones de inmovilizado	279.584.619	346.620.824
5.	Variación de las provisiones de tráfico	43.234.416	106.269.262
6.	Otros gastos de explotación	1.150.025.501	1.568.226.185
<b>I</b>	<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACION</b>	<b>86.074.172</b>	<b>491.130.992</b>
7.	Gastos financieros	970.593.439	1.027.507.038
8.	Pérdidas en inversiones financieras temporales	13.254.037	90.294.511
9.	Variación provisiones inversiones financieras	314.588.403	105.332.329
10.	Diferencias negativas de cambio	21.432.332	2.236.877
<b>II</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
12.	Participaciones en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	4.295.932	0
12.	Amortización del fondo de comercio de consolidación	9.923.860	3.448.541
<b>III</b>	<b>BENEFICIOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14.	Pérdidas procedentes del inmovilizado	142.633.947	(13.406.292)
15.	Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial y material	0	5.000.000
18.	Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo	247.170	4.672.396
19.	Gastos y pérdidas extraordinarias	87.873.120	194.135.999
<b>IV</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>2.316.209.448</b>	<b>609.006.702</b>
<b>V</b>	<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.517.068.051</b>	<b>130.870.926</b>
20.	Impuestos sobre beneficios	(110.105.835)	(237.996.970)
<b>VI</b>	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>1.627.173.886</b>	<b>368.867.896</b>
<b>VII</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)</b>	<b>1.677.718.759</b>	<b>405.381.990</b>



<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DEL GRUPO ZELTIA</b>			
<b>B I N G R E S O S</b>		<b>Ejercicio 1993</b>	<b>Ejercicio 1.992</b>
1.	Importe neto de la cifra de negocios	4.263.218.641	7.712.379.028
2.	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	446.057	107.146.020
3.	Trabajos efectuados por el Grupo para su inmovilizado	471.682.822	469.829.895
4.	Otros ingresos de explotación	68.332.856	78.315.008
<b>I</b>	<b>PERDIDAS EXPLOTACION</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
5.	Ingresos de participaciones de capital	57.877.290	55.146.514
6.	Otros ingresos financieros	4.930.340	6.695.049
7.	Beneficios de inversiones financieras temporales	78.328.699	42.386.317
8.	Diferencias positivas de cambio	102.264.827	1.673.866
9.	Resultados positivos de conversión	69.411.222	0
<b>II</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>1.007.055.833</b>	<b>1.119.469.009</b>
10.	Participaciones en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	117.964.640	102.584.773
11.	Reverión de diferencias negativas en consolidación	18.095.416	51.066.009
<b>III</b>	<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>799.141.397</b>	<b>478.135.776</b>
12.	Beneficios procedentes del inmovilizado	95.837.746	696.837.936
13.	Beneficios por enajenación de participaciones consolidadas	2.405.597.037	0
15.	Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo	1.207.469	0
16.	Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio.	6.464.233	4.171.232
17.	Ingresos o beneficios extraordinarios	37.857.200	98.399.637
<b>IV</b>	<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V</b>	<b>PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI</b>	<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDAS)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
18.	Resultado atribuido a socios externos (Pérdidas)	50.544.873	36.514.094
<b>VII</b>	<b>RESULTADO EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

La memoria adjunta forma parte de las cuentas anuales consolidadas

**MEMORIA CONSOLIDADA**

**DEL GRUPO ZELTIA**

**CORRESPONDIENTE**

**AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993**

## MEMORIA CONSOLIDADA DEL GRUPO ZELTIA EJERCICIO 1993

### 1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

#### PROTECCION DE MADERAS, S.A. (PROMAX):

Esta Sociedad tiene su domicilio social en Colón, 26 - 1º - 36201 VIGO (Pontevedra).

Se dedica a la prestación de servicios para tratamiento y protección de maderas, reparación y conservación de obras y comercio al por mayor de materiales aislantes.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 100% del capital social con un valor en libros de 9.110.832 ptas.

El ejercicio económico coincide con el año natural.

#### TITULOS Y MINAS, S.A. (TIMISA):

Esta empresa tiene su domicilio social en Bravo Murillo, 38 - 28015 MADRID.

Se dedica a la investigación, explotación y comercialización de los productos derivados de yacimientos mineros o geológicos, a la adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios y a la compra, arrendamiento y venta de inmuebles.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 100% del capital social con un valor en libros de:

Coste histórico	10.014.497 ptas.
Provisión	(10.014.497) ptas.
Valor neto contable	0 ptas.

El ejercicio económico coincide con el año natural.

#### INMOZEL, S.A.:

Esta empresa tiene su domicilio social en La Relba, 36400 O PORRIÑO (Pontevedra).

Se dedica a la compra, venta y tenencia de valores mobiliarios, y en menor medida, a la tenencia de bienes en general y al tratamiento con productos químicos.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 100% del capital social con un valor en libros de:

Coste histórico:	298.741.775 ptas.
Provisión:	(251.881.196) ptas.
Valor neto contable:	46.860.579 ptas.

El ejercicio económico coincide con el año natural.

**ZELTIA SERVICIOS DES, S.A. (ZELDES):**

Esta empresa tiene su domicilio social en calle Colón, 26 - 1º - 36201 VIGO (Pontevedra).

Su actividad se centra en la prestación de servicios de desinsectación, desinfección, desratización y otros tratamientos derivados de la aplicación de productos químicos.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 100% del capital social, con un valor en libros de 10.007.000 Ptas.

El ejercicio económico coincide con el año natural.

**ZELNOVA, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en Torneiros - 36400 O PORRIÑO (Pontevedra)

Se dedica a la fabricación y comercialización de productos insecticidas de uso doméstico e industrial.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 93,28% del capital social con un valor en libros de 371.133.991 pesetas.

Su ejercicio social, no coincidente con el año natural, es de 1 de octubre a 30 de septiembre, fecha que se ha utilizado a efectos de consolidación.

**COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en Torneiros - 36400 O PORRIÑO.

Hasta el 29 de diciembre de 1993 se dedicó a la fabricación y venta de productos veterinarios. A partir de esa fecha la rama de actividad veterinaria se aportó a una nueva empresa llamada CZ Veterinaria, S.L., cuyas participaciones fueron a su vez vendidas en su mayoría -80%- al personal de la nueva compañía y a diversos inversores el 14 de enero de 1994.

Desde el 29 de diciembre pasado la actividad de la compañía es la prestación de servicios a las empresas de su entorno y la tenencia de bienes.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 90% del capital social con un valor en libros de 157.530.364 pesetas.

El ejercicio económico coincide con el año natural.

**CZ VETERINARIA, S.L.:**

Tiene su domicilio social en Torneiros - 36400 O PORRIÑO (Pontevedra).

La Sociedad CZ Veterinaria, S.L. fue constituida el 1 de diciembre de 1993. Como consecuencia de la negociación con Cooper Zeltia Veterinaria, S.A., ésta aportó todo su

negocio veterinario a la nueva Compañía, aportación que se materializa el 29 de diciembre de dicho año.

La actividad principal de la Compañía es la fabricación de especialidades veterinarias, bajo especificaciones de otras compañías, actuando fundamentalmente en el mercado nacional.

Aunque el 31 de diciembre de 1993 la sociedad era en un 99,75% propiedad de Cooper Zeltia Veterinaria, la mayor parte de las participaciones fueron vendidas al personal, directivos y terceros de la compañía el 14 de enero de 1994. Tras la venta, la participación de Cooper Zeltia Veterinaria en la Sociedad pasó a ser del 19,79%, con lo que la participación indirecta de Zeltia pasó al 17,81%. Dado que esta empresa sólo ha sido empresa del Grupo 16 días, no se consolida para no desvirtuar los estados comparativos.

El ejercicio económico coincide con el año natural.

### **TECNICAS DE NUTRICION, S.A. (NUTRITEC):**

Esta empresa tiene su domicilio social en Sigrás, La Rocha - 15181 CAMBRE (La Coruña).

Se dedica a la producción y comercialización de piensos para animales de piel fina, peces y otras especies.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 46,43% del capital social e indirectamente el 28,57%, con un valor en libros de:

Coste histórico:	162.564.163	ptas.
Provisión:	(97.808.940)	ptas.
Valor neto contable:	64.755.223	ptas.

Su ejercicio social es coincidente con el año natural.

### **PHARMA MAR, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en la calle de la Calera nº 3 - 28760 TRES CANTOS (Madrid).

Se dedica a la investigación, producción y comercialización de toda clase de productos bioactivos, para su aplicación en los campos de la medicina humana o animal, agricultura y toda clase de comercio relacionado con lo anterior.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 75,46% del capital social con un valor en libros de:

Coste histórico:	1.251.573.145	ptas.
Provisión:	(228.580.990)	ptas.
Valor neto contable:	1.022.992.155	ptas.

El ejercicio económico coincide con el año natural.

**PHARMA GEN, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en la calle de la Calera nº 3 - 28760 TRES CANTOS (Madrid).

Se dedica al desarrollo de aplicaciones de biotecnología, diagnosis y servicios relacionados con lo anterior.

La Sociedad es propiedad al 76,11% de Zeltia, S.A., con un valor en libros de:

Coste histórico:	106.836.973 ptas.
Provisión:	(38.391.150) ptas.
Valor neto contable:	68.445.823 ptas.

Como la mayoría, su ejercicio coincide con el año natural.

**INSTITUTO DE INMUNOLOGIA Y ALERGIA, S.A. (INMUNAL):**

Esta empresa tiene su domicilio social en calle Villanueva nº 12 - 1º - 28001 MADRID.

Se dedica a la fabricación y venta de vacunas.

La sociedad es propiedad al 80% de Pharma Mar, S.A. por lo que Zeltia, S.A. posee de forma indirecta el 60,37 % del capital.

Su ejercicio es coincidente con el año natural.

**OXACO, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en rue BA de Faucigny nº 5 - 9700 FRIBOURG (SUIZA).

Se dedica a la investigación de productos farmacéuticos.

La Sociedad es propiedad al 99,8% de Pharma Mar, S.A., por lo que Zeltia, S.A. posee de forma indirecta el 75,3% del capital social.

No se han recibido a la fecha de elaboración de la memoria las cuentas anuales de 1993, por lo que el último balance disponible es el de 31.12.92

Su ejercicio coincide con el año natural.

**N.V. ZELTIA BELGIQUE, S.A.:**

Esta sociedad tiene su domicilio social en 1930 Zaventem, Excelsiorlaan 36-38 (Bélgica).

Su objeto social es la adquisición y gestión de participaciones en otras empresas y el asesoramiento de administración y gestión. Fue creada con el ánimo de que sirva para la racionalización de nuestra cartera, dando una proyección más internacional al Grupo.

Su capital social es de 145.000.000 de francos belgas totalmente desembolsado. En 1993 tuvo un beneficio de 568.872.832,48 francos belgas, frente a unas pérdidas de 1.484.037 francos belgas en 1992, por lo que su valor teórico es de 712.388.795,48 francos belgas.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 99,99% del capital social, con un valor en libros de 503.574.555 pesetas.

Su ejercicio coincide con el año natural.

**2. SOCIEDADES MULTIGRUPO Y ASOCIADAS****XYLAZEL, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en Las Gándaras de Budiño - 36480 O PORRIÑO (Pontevedra).

Se dedica a la fabricación de productos protectores y decorativos de la madera.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 50% del capital social con un valor en libros de 67.960.800 Ptas.

Xylazel, S.A. es una sociedad multigrupo, administrada por un Consejo donde están igualmente representados los dos socios que poseen el 50% de la Sociedad, cada uno de ellos, por lo que la gestión es conjunta.

Su inclusión en el conjunto consolidable se hace por el método de integración proporcional.

El ejercicio social es coincidente con el año natural.

**WELLCOME BIOFARMA, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en Torneiros - 36400 O PORRIÑO (Pontevedra).

Se dedica a la fabricación, transformación y comercialización de productos y actividades relacionadas con procesos biotecnológicos de células humanas, animales y microorganismos.

Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. posee el 20% de esta empresa, por lo que Zeltia, S.A. posee de forma indirecta el 18% del capital social.

Esta empresa es asociada por ser propiedad al 20% de una empresa del Grupo.

Su ejercicio social es de 1 de septiembre a 31 de agosto, por lo que todos los datos se refieren al 31 de agosto de 1993.

### **BANCO GUIPUZCOANO, S.A.:**

Esta empresa tiene su domicilio social en la avenida de la Libertad n° 21 - 20004 SAN SEBASTIAN (Guipúzcoa).

Su actividad es la propia de una institución de crédito.

Zeltia, S.A. posee de forma directa el 3,29% del capital.

El valor en libros de esta inversión es de 736 millones de pesetas.

El ejercicio económico es coincidente con el año natural.

Durante 1993 han sido vendidas las participaciones en ICI-Zeltia, S.A. y Eurozeltifur, S.L., por lo que estas Sociedades ya no pertenecen al Grupo. Asimismo se ha incluido a Zeltia Belgique, S.A. en el Grupo de Empresas por primera vez, utilizando el método de tipo de cambio al cierre como forma de conversión de sus Cuentas Anuales.

A modo de resumen, se incluye un cuadro con las principales inversiones financieras de Zeltia, S.A.

EMPRESAS DEL GRUPO				
NOMBRE	% PARTICIPACION			METODO CONSOL.
	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	
Protección de Maderas, S.A.	100,00%		100,00%	GLOBAL
Títulos y Minas, S.A.	100,00%		100,00%	GLOBAL
Inmozel, S.A.	100,00%		100,00%	GLOBAL
Zeltia Servicios Des. S.A.	100,00%		100,00%	GLOBAL
Zelnova, S.A.	93,28%		93,28%	GLOBAL
Cooper-Zeltia Veter., S.A.	90,00%		90,00%	GLOBAL
CZ Veterinaria, S.L.		89,78%	89,78%	EXCLUIDA
Técnicas de Nutrición, S.A.	46,43%	28,57%	75,00%	GLOBAL
Pharma Mar, S.A.	75,46%		75,46%	GLOBAL
Pharma Gen, S.A.	76,11%		76,11%	GLOBAL
Inmunología y Alergia, S.A.		60,37%	60,37%	GLOBAL
N.V. Zeltia Belgique, S.A.	99,99%		99,99%	GLOBAL
Oxaco		75,30%	75,30%	GLOBAL



EMPRESAS ASOCIADAS				
NOMBRE	% PARTICIPACION			METODO CONSOL.
	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	
Xylazel, S.A.	50,00%		50,00%	PROPOR.
Welcome Biofarma, S.A.		18,00%	18,00%	P.EQUIV.
Banco Guipuzcoano, S.A.	3,29%		3,29%	P.EQUIV.

### 3. BASE DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

- a. Las presentes cuentas anuales se han preparado y se presentan de conformidad con los principios, criterios y políticas contables establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre, y desarrollados en el Plan General Contable, aprobado con fecha 20 de diciembre de 1990, y Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.
- b. Todos los datos se muestran en pesetas, salvo que se indique lo contrario.
- c. Las presentes cuentas anuales se formulan con fecha 22 de marzo de 1994.

### 4. NORMAS DE VALORACION

#### a. Fondo de comercio de consolidación:

Cuando la diferencia de primera consolidación entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente, atribuible a dicha participación en la fecha de primera consolidación (diferencia de primera consolidación) sea positiva, y a los solos efectos de la formulación de las cuentas consolidadas, se imputa directamente y en la medida de lo posible a los elementos patrimoniales de la Sociedad dependiente, aumentando el valor de los activos o reduciendo el de los pasivos, y hasta el límite que sea atribuible a la Sociedad dominante de la diferencia entre el valor contable del elemento patrimonial de que se trate y su valor de mercado en la fecha de la primera consolidación, calculado en función del porcentaje de participación en el capital social de la Sociedad dependiente.

Una vez realizada la imputación indicada, los importes resultantes para las partidas del Balance se amortizan, en su caso, con idénticos criterios a los aplicados a las mismas antes de la imputación.

Las diferencias positivas de esta primera consolidación aparecen en el Balance de situación como fondo de comercio de consolidación y se amortizan de modo sistemático en la medida y en el período en que dicho fondo contribuye a la obtención de los ingresos para el Grupo y nunca en más de cinco años.

El fondo de comercio de consolidación y la diferencia negativa de consolidación se compensan cuando correspondan a inversiones en una misma Sociedad asociada.

**b. Diferencia negativa de consolidación:**

Cuando la diferencia de primera consolidación sea negativa, y a los solos efectos de la formulación de las cuentas consolidadas, se imputa directamente y en la medida de lo posible a los elementos patrimoniales de la Sociedad dependiente, aumentando el valor de los pasivos o reduciendo el de los activos, y hasta el límite que sea atribuible a la Sociedad dominante de la diferencia entre el valor contable del elemento patrimonial de que se trate y su valor de mercado en la fecha de la primera consolidación, en función del porcentaje de participación en el capital social de la Sociedad dependiente. Una vez realizada la imputación indicada, los importes resultantes para las partidas del Balance se amortizarán, en su caso, con idénticos criterios a los aplicados a las mismas antes de la imputación.

La diferencia negativa de primera consolidación que subsista se hace lucir en el Balance de situación como "diferencia negativa de consolidación", si bien, excepcionalmente en el ejercicio 1991, por ser ésta la primera vez que consolidamos, se registró como reservas de la Sociedad que posee la participación, bajo la rúbrica "Reservas de consolidación". Las reservas negativas de consolidación que surgen con posterioridad al 1 de enero de 1991 se inscriben en una rúbrica del pasivo del Balance consolidado, bajo esta denominación.

Esta diferencia únicamente se lleva a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada en los casos siguientes:

- 1) Cuando está basada con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de los resultados de la Empresa de que se trate, o en la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma en la medida en que esa previsión se realice.
- 2) Cuando corresponda a una plusvalía realizada. A estos efectos se considerará realizada la plusvalía cuando se enajene el bien correspondiente o se produzca su baja en el inventario. también se considerará realizada en la proporción correspondiente, cuando se enajene, total o parcialmente, la participación en el capital de la Sociedad dependiente.

**c. Transacciones, créditos y débitos entre Sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación:**

Todas las transacciones, con incidencia en los resultados, créditos y débitos significativos entre Sociedades del Grupo, han sido eliminadas en su totalidad, eliminándose proporcionalmente a la participación en las sociedades multigrupo y asociadas.

**d. Homogeneización de partidas:**

Se ha producido la homogeneización de las cuentas individuales de las sociedades

incluidas en el perímetro de la consolidación en todos aquellos casos en que afectan a importes significativos, siguiendo los criterios que aplica la sociedad dominante en sus cuentas anuales y que coinciden con los que dimanar del Código de Comercio y la Ley de Sociedades Anónimas.

**e. Gastos de establecimiento:**

Cuando se producen se llevan a resultados en el período más breve posible y nunca en más de cinco años.

**f. Inmovilizaciones inmateriales:**

Las Inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción, que incluye materiales, mano de obra directa y una proporción de los gastos indirectos imputables a los mismos.

En el caso de los proyectos de investigación y desarrollo, en el supuesto de que varíen las circunstancias de cada proyecto que permitieron capitalizarlo, se imputará a resultados del ejercicio corriente la parte no amortizada.

Los gastos activados de proyectos de investigación se amortizan de acuerdo con un plan sistemático específico para cada proyecto, a partir del quinto año contado desde el ejercicio en que se activen.

Los gastos activables de proyectos de desarrollo se registran en la Cuenta gastos de Investigación y Desarrollo en Curso, hasta la terminación del proyecto. Los proyectos terminados que den lugar a alguna manifestación de propiedad industrial se registrarán como tales, en caso contrario se registrarán en la cuenta de gastos de Desarrollo.

Los gastos de desarrollo activados se amortizarán de acuerdo con un plan sistemático específico para cada proyecto. Este comenzará a partir del ejercicio en que se termine cada proyecto y se extenderá durante el período en el cual genere ingresos, sin superar el plazo de cinco años.

**g. Inmovilizado material:**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o coste de producción, que incluyen los gastos adicionales que se producen hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien, sin incluir los gastos financieros.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los coeficientes de amortización utilizados en el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Elementos	Nuevos		Usados	
	%	Años	%	Años
Construcciones	2-3	50	4-6	16,6-25
Maquinaria	6-20			----
Instalaciones	6-20			----
Útiles y herramientas	10-37,5			---
Elementos de transporte	7-24			----
Mobiliario y enseres	6-30			----
Equipos proceso información	12-25			----
Otro inmovilizado material	8-15			----

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

#### **h. Inmovilizado financiero:**

Los valores mobiliarios comprendidos en inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales se encuentran valorados por sus precios de adquisición a la suscripción o compra de los mismos. El precio de adquisición incluye los gastos inherentes a cada operación.

Los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial se reflejan al final del ejercicio, por el precio de mercado, si éste fuese inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones. Entendemos por precio de mercado el de su cotización el último día del ejercicio, salvo que se trate de un valor puntual y la cotización se recupere antes de la formulación de las cuentas o que se trate de valores con participaciones significativas cuando las empresas obtengan beneficios aunque la cotización disminuya.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial se reflejan al final de ejercicio por su valor de mercado si éste fuera inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones. Cuando se trata de participaciones en capital, se toma como valor de mercado el valor teórico contable, que se desprende del último balance disponible y que corresponde a dichas participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.

Como "último balance disponible" consideramos el último balance cerrado por la compañía participada, aunque no haya sido aprobado por su Junta General, siempre que se haya remitido a la Compañía antes de la formulación de las cuentas anuales de Zeltia, S.A. y que previsiblemente pueda considerarse que va a ser posteriormente aprobado. Si se aprueba un balance distinto la variación de la provisión se corrige en la contabilidad del ejercicio en que se celebre dicha Junta.

**i. Créditos no comerciales:**

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

Los intereses devengados, vencidos o no, figuran en cuentas de crédito.

**j. Existencias:**

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición o coste de producción.

El precio de adquisición comprende el importe consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén.

El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

En aquellas circunstancias en que el valor de mercado o de reposición de las existencias resulte inferior a los indicados en el párrafo anterior, se practican correcciones valorativas, dotando las oportunas provisiones por depreciación.

**k. Acciones de la Sociedad dominante:**

Las acciones de la Sociedad dominante en poder del Grupo se encuentran valoradas por su precio de adquisición a la suscripción o compra. Se dota la oportuna reserva que cubre el importe de las acciones existentes al final del ejercicio.

**l. Subvenciones de capital:**

Como tales figurarán aquéllas que tengan carácter de no reintegrables y se valorarán por el importe concedido.

Su imputación al resultado del ejercicio se efectúa de forma proporcional a la depreciación experimentada por los activos financiados con dichas subvenciones, con el máximo de diez años.

Si los bienes financiados con las subvenciones se deprecian totalmente durante la vida útil estimada o de los diez años, la subvención pendiente se lleva al resultado del ejercicio en que esto suceda.

**m. Provisiones para pensiones y obligaciones similares:**

Las sociedades del Grupo vienen reconociendo complementos de jubilación a ciertos empleados ya jubilados en base a lo establecido en el Convenio de Industrias Químicas, vigente hasta 1978, no existiendo obligación de complementar las futuras pensiones de los empleados en activo. De acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta del R.D. 1643/90, las empresas que tuvieran déficits entre los compromisos y riesgos totales

devengados por pensiones y los asegurados y cubiertos contablemente hasta el ejercicio anterior a la entrada en vigor de la Ley 19/1989, deberán dotar sistemáticamente las provisiones correspondientes a las pensiones causadas hasta completar dicho déficit en el plazo de siete años. Tomando como base una tabla de mortalidad de 80 años y un tipo de interés del 6 al 8% o bien un sistema de primas de seguros por el cual al término del referido plazo todas las prestaciones serán cubiertas por una compañía de seguros, las empresas del Grupo se acogen al sistema legal.

En la consolidación se ha respetado el criterio de considerar como mínimo una dotación lineal en el plazo de siete años y admitir aquellos casos en que se viene haciendo de manera más acelerada, como ha sido el caso de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. en que se dotó la totalidad de provisión pendiente en 1993.

Existe una única excepción en que en base a un Reglamento de Régimen de Previsión Social de Personal se reconocen determinados compromisos al personal en activo que cumple determinados requisitos y condicionado a que existan recursos en un fondo cuyas dotaciones se consideran gastos del ejercicio.

Las indemnizaciones a pagar a empleados por despidos como consecuencia de reajustes de plantilla u otros motivos que no estén justificados por faltas, se calculan en base a los años de servicio. Cualquier gasto por este concepto se carga a resultados a medida que se produce.

**n. Deudas:**

Figuran en el balance por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida figura separadamente en el activo del balance, imputándose anualmente a resultados en las cantidades que corresponden.

Las cuentas de crédito figuran en el balance por el importe dispuesto.

**o. Créditos:**

Los clientes y deudores de tráfico figuran en el balance por su valor nominal.

En los balances de situación adjuntos los saldos de clientes y efectos comerciales a cobrar incluyen los efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1992 y 1993, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

Se sigue el criterio de realizar las oportunas correcciones valorativas, dotando, en cada caso, las correspondientes provisiones en función del riesgo que representan las posibles insolvencias con respecto al cobro de los activos.

**p. Clasificación de deudas y créditos a largo y corto plazo:**

En los balances de situación adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario.

**q. Diferencias de cambio en moneda extranjera:**

En función de las operaciones a que haga referencia y sus saldos asociados, se siguen las siguientes normas:

**1. Existencias.**

El precio de adquisición o el coste de producción se convierte en moneda nacional por aplicación del tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición.

**2. Créditos y débitos.**

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento.

Las diferencias positivas no realizadas no se integran, como norma general, en los resultados, incluyéndose en el balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Por el contrario, las diferencias negativas se imputan directamente a resultados en el ejercicio.

**r. Impuesto sobre beneficios:**

Se calcula en función del resultado del ejercicio, considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal, distinguiendo en éstas su carácter de "permanentes" o "temporales" a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

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

**s. Ingresos y gastos:**

Se sigue el criterio de devengo, reflejando éstos en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan y con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos y en función a su importancia relativa.

## **5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION**

Los importe y variaciones experimentadas durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen el fondo de comercio de consolidación son los siguientes:

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	SALDO 31-12-91	REDUCCION	AMORTIZACION	SALDO 31-12-92
<b>Sociedades consolidadas por integración global</b>				
Inst. de Inmunología y Alergia, S.A.	13.469.327	0	3.367.332	10.101.995
Técnicas de Nutrición, S.A	324.836	0	81.209	243.627
<b>Total</b>	<b>13.794.163</b>	<b>0</b>	<b>3.448.541</b>	<b>10.345.622</b>
<b>Sociedades puestas en equivalencia</b>				
Banco Guipuzcoano, S.A.	52.275.066	52.275.066	0	0
<b>Total</b>	<b>66.069.229</b>	<b>52.275.066</b>	<b>3.448.541</b>	<b>10.345.622</b>

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	SALDO 31-12-92	ADICIONES	REDUCCIÓN	AMORTIZ.	SALDO 31-12-93
<b>Sociedades consolidadas por integración global</b>					
Inst. de Inmunología y Alergia, S.A.	10.101.995	0	0	3.367.332	6.734.663
Técnicas de Nutrición, S.A	243.627	0	0	81.209	162.418
<b>Total</b>	<b>10.345.622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.448.541</b>	<b>6.897.081</b>
<b>Sociedades puestas en equivalencia</b>					
Banco Guipuzcoano, S.A.	0	39.569.598	7.193.002	6.475.319	25.901.277
<b>Total</b>	<b>10.345.622</b>	<b>39.569.598</b>	<b>7.193.002</b>	<b>9.923.860</b>	<b>32.798.358</b>

## 6. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION

Los importes y variaciones experimentados durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen las diferencias negativas de consolidación son los siguientes:

DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION	SALDO 31-12-91	ADICIONES	IMPUTACIÓN RESULTADOS	SALDO 31-12-92
<b>Sociedades consolidadas por integración global</b>				
Zelnova, S.A.	51.066.009	0	51.066.009	0
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	29.669.636	0	11.574.220	18.095.416
<b>Total</b>	<b>80.735.645</b>	<b>0</b>	<b>62.640.229</b>	<b>18.095.416</b>
<b>Sociedades puestas en equivalencia</b>				
Banco Guipuzcoano, S.A.	0	7.193.002	0	7.193.002
<b>Total</b>	<b>80.735.645</b>	<b>7.193.002</b>	<b>62.640.229</b>	<b>25.288.418</b>



DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION	SALDO 31-12-92	ADICIONES	REDUCCIONES	IMPUTACIÓN RESULTADOS	SALDO 31-12-93
<b>Sociedades consolidadas por integracion global</b>					
Zelnova, S.A.	0	4.676.863	0	0	4.676.863
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	18.095.416	0	0	18.095.416	0
<b>Total</b>	<b>18.095.416</b>	<b>4.676.863</b>	<b>0</b>	<b>18.095.416</b>	<b>4.676.863</b>
<b>Sociedades puestas en equivalencia</b>					
Banco Guipuzcoano, S.A.	7.193.002	0	7.193.002	0	0
<b>Total</b>	<b>25.288.418</b>	<b>4.676.863</b>	<b>7.193.002</b>	<b>18.095.416</b>	<b>4.676.863</b>

Estas diferencias surgen en el momento de la incorporación o variación de la participación de estas sociedades en el Grupo por la diferencia entre el valor en libros de la matriz de estas sociedades y el valor teórico de las mismas.

Las imputaciones a resultados se han realizado por haberse basado su creación en la previsión de gastos correspondientes a estas compañías, los cuales se han producido en este ejercicio.

## 7. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen las participaciones en sociedades puestas en equivalencia son los siguientes:

SOCIEDADES. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	SALDO 31-12-91	RTDO. EJERCICIO	CAMBIO PARTIC.	SALDO 31-12-92
Banco Guipuzcoano, S.A.	734.639.793	99.734.747	44.351.653	878.726.193
Wellcome Biofarma, S.A.	46.767.345	2.850.026	0	49.617.371
<b>Total</b>	<b>781.407.138</b>	<b>102.584.773</b>	<b>44.351.653</b>	<b>928.343.564</b>

SOCIEDADES. PUESTAS EN EQUIVALENCIA	SALDO 31-12-92	RTDO. EJERCICIO	DIVIDENDO REPARTIDO	CAMBIO PARTIC.	SALDO 31-12-93
Banco Guipuzcoano, S.A.	878.726.193	117.964.640	(47.321.615)	(39.569.598)	909.799.620
Wellcome Biofarma, S.A.	49.617.371	(4.295.932)	0	0	45.321.439
<b>Total</b>	<b>928.343.564</b>	<b>113.668.708</b>	<b>(47.321.615)</b>	<b>(39.569.598)</b>	<b>955.121.059</b>

## 8. GASTOS ESTABLECIMIENTO

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen los gastos de establecimiento son los siguientes:

SALDO 31-12-91	ADICIONES	AMORTIZAC.	SALDO 31-12-92
34.491.096	13.543.227	6.303.807	41.730.516

SALDO 31-12-92	ADICIONES	AMORTIZAC.	BAJAS	SALDO 31-12-93
41.730.516	388.177	7.570.553	4.324.286	30.223.854

## 9. INMOVILIZADO INMATERIAL

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial son los siguientes:

INMOVILIZADO INMATERIAL	Saldo 31-12-91	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-92
Gatos I + D	1.138.459.812	459.829.895	0	28.360.366	0	1.579.929.341
Conces., Pat., Lic., Marcas	6.513.294	4.000.000	0	7.965.548	0	2.547.746
Aplicaciones Informáticas	13.915.719	13.091.616	0	11.694.270	0	15.313.065
Dchos. s/bienes reg. arren.	52.073.500	31.430.728	0	3.281.548	34.422.000	45.800.680
(-) Amortizaciones	(30.542.259)	(30.288.543)	0	(9.740.694)	(21.956.500)	(29.133.608)
<b>Total</b>	<b>1.180.420.066</b>	<b>488.063.696</b>	<b>0</b>	<b>41.561.038</b>	<b>12.465.500</b>	<b>1.614.457.224</b>

INMOVILIZADO INMATERIAL	Saldo 31-12-92	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-93
Gatos I + D	1.579.929.341	471.682.822	0	20.699.000	0	2.030.913.163
Conces., Pat., Lic., Marcas	2.547.746	4.018.178	0	0	0	6.565.924
Aplicaciones Informáticas	15.313.065	801.600	0	714.497	0	15.400.168
Dchos. s/bienes reg. arren.	45.800.680	15.296.753	0	16.329.952	0	44.767.481
(-) Amortizaciones	(29.133.608)	(27.274.680)	0	(6.959.734)	0	(49.448.554)
<b>Total</b>	<b>1.614.457.224</b>	<b>464.524.673</b>	<b>0</b>	<b>30.783.715</b>	<b>0</b>	<b>2.048.198.182</b>

De los 1.579,9 millones de pesetas en 1992 y 2.030,9 millones de pesetas en 1993, que representan la investigación y desarrollo del Grupo, 1.452,5 millones y 1.878,8 millones respectivamente son de Pharma Mar, S.A. y corresponden a la investigación y desarrollo de fármacos de origen marino con actividad antiviral y antitumoral fundamentalmente.

Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero están constituidos por:

GRUPO DE BIENES	SALDO 31.12.92				
	MATERIAL INFORMATICO	MATERIAL INFORMATICO	MATERIAL INFORMATICO	VEHICULOS	MAQUINARIA
Coste a origen	25.775.000	14.862.189	14.608.539	2.964.904	1.960.000
Valor opción de compra	196.000	406.000	399.071	890.000	73.273
Duración del contrato	36 meses	48 meses	48 meses	36 meses	36 meses
Período transcurrido	20 meses	10 meses	8 meses	16 meses	19 meses
Cuotas satisfechas ejer. anteriores	12.641.000	0	0	45.296.000	340.326
Cuotas satisfechas en el ejercicio	12.757.000	4.466.000	3.192.568	11.215.000	611.309
Cuotas pendientes	16.135.000	15.022.000	15.962.840	2.594.000	17 meses
% Método consolidación (*)	50%	100%	100%	50%	100%
Importe en balance consolidación	12.887.500	14.862.189	14.608.539	1.482.452	1.960.000

GRUPO DE BIENES	SALDO 31.12.93		
	MATERIAL INFORMATICO	MATERIAL INFORMATICO	MAQUINARIA
Coste a origen	14.862.189	14.608.539	15.296.753
Valor opción de compra	406.000	399.071	2.666.474
Duración del contrato	48 meses	48 meses	30
Período transcurrido	22 meses	20 meses	12
Cuotas satisfechas ejer. anteriores	4.466.000	3.192.568	0
Cuotas satisfechas en el ejercicio	4.872.000	4.788.852	4.236.583
Cuotas pendientes	10.150.000	11.573.059	14.959.785
% Método consolidación (*)	100%	100%	100%
Importe en balance consolidación	14.862.189	14.608.539	15.296.753

(\*)Corresponde a la parte aplicable al Grupo dado el efecto proporcional que se produce en las sociedades multigrupo.

## 10. INMOVILIZADO MATERIAL

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo 31-12-91	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-92
Terrenos y construcciones	5.154.640.064	516.625.341	85.137.373	540.502.703	0	5.215.900.075
Instal. Téc. y Maquinaria	1.024.540.986	236.587.665	1.636.344	357.289.380	214.000	905.261.615
Otras inst., utillaje y mobil.	571.417.284	20.959.074	345.000	24.675.650	0	568.045.708
Antic. e Inm. mat. en curso	5.116.915	92.186.232	0	2.904.571	87.118.717	7.279.859
Otro inmovilizado	331.125.030	181.637.541	34.636.000	138.485.124	0	408.913.447
(-) Amortizaciones	(853.874.049)	(323.348.592)	(21.956.500)	(166.651.971)	0	(1.032.527.170)
<b>Total</b>	<b>6.232.966.230</b>	<b>724.647.261</b>	<b>99.798.217</b>	<b>897.205.457</b>	<b>87.332.717</b>	<b>6.072.873.534</b>

INMOVILIZADO MATERIAL	Saldo 31-12-92	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-93
Terrenos y construcciones	5.215.900.075	10.179.096	16.423.881	441.820.668	0	4.800.682.384
Instal. Técn. y Maquinaria	905.261.615	46.836.793	0	410.864.407	0	541.234.001
Otras inst., utillaje y mobil.	568.045.708	7.949.518	0	197.015.756	0	378.979.470
Antic. e Inm. mat. en curso	7.279.859	10.654.487	0	399.031	16.423.881	1.111.434
Otro inmovilizado	408.913.447	11.748.138	0	222.744.089	0	197.917.496
(-) Amortizaciones	(1.032.527.170)	(244.739.386)	0	(369.016.839)	0	(908.249.717)
<b>Total</b>	<b>6.072.873.534</b>	<b>(157.371.354)</b>	<b>16.423.881</b>	<b>903.827.112</b>	<b>16.423.881</b>	<b>5.011.675.068</b>

Los elementos que figuran en estos epígrafes han sido objeto de las revalorizaciones legales practicadas en España cuando fueron adquiridos con anterioridad a 1983 (fecha de la última actualización legal). En 1991 el Banco Guipuzcoano, S.A. se acogió a una ley de actualización, ya que al ser una sociedad domiciliada en Guipúzcoa ha podido beneficiarse del Decreto foral 13/1991, que permite la revalorización. El efecto de esta actualización en los elementos que figuran en este epígrafe es nulo, por ser una sociedad que se incorpora por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Los coeficientes de amortización son los indicados en la nota 4.

No existen inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español ni adquiridos a otras empresas del Grupo. Sólo un solar en Torneiros-Porriño, propiedad de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. fue adquirido a una empresa del Grupo. La plusvalía originada con esa transacción ha sido eliminada y el solar figura en el Balance consolidado por el valor con que se adquirió originariamente por el Grupo.

Los bienes inscribibles están debidamente inscritos en su mayoría.

No hay intereses ni diferencias de cambio capitalizados.

Existen los siguientes elementos que se encuentran totalmente amortizados a su valor contable bruto:

ELEMENTOS	SALDO 31-12-93	SALDO 31-12-92
Maquinaria	4.331.000	4.266.000
Mobiliario	4.517.000	4.128.000
Otro inmovilizado	2.291.000	1.855.000
<b>Total</b>	<b>11.139.000</b>	<b>10.249.000</b>

Existen las garantías reales por un préstamo y un crédito concedidos a Zeltia, S.A. con las siguientes características:

Bien en garantía	edificio de Bravo Murillo número 38	inmueble de Conde de la Cimera
Coste histórico	1.318.486.648	573.659.611
Amortización Acumulada	(184.954.289)	(66.253.888)
Valor neto contable	1.133.532.359	507.405.723
Tipo de obligación	Préstamo	Crédito
Plazo	2 de julio del 2000	30 de octubre de 1998
Importe	2.000 millones de pesetas	500 millones de peseta

Existen además elementos de inmovilizado por un importe neto contable de 50,9 millones de pesetas en 1993 que garantizan el cumplimiento de las condiciones exigidas por la subvención, a fondo perdido, concedida a Xylazel, S.A., referente al Gran Area de Expansión Industrial de Galicia por importe de 20,6 millones de pesetas, contra la que al 31 de diciembre se han liquidado 3,1 millones de pesetas en 1993 y 17,5 millones de pesetas en 1992.

En garantía de devolución de un préstamo existe una hipoteca en Técnicas de Nutrición, S.A. sobre inmuebles con un valor contable de 90,7 millones de pesetas, por un importe de 45 millones, de los que a 31.12.93 quedaban pendientes 29,2 millones.

Existe, por último, un inmueble de Pharma Mar, S.A. sito en León, con un valor neto contable de 17,7 millones de pesetas, sobre el que recae una hipoteca para responder de un préstamo, que a 31.12.93 era de 11,9 millones de pesetas.

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

## 11. INVERSIONES FINANCIERAS

Los importes y variaciones experimentadas en este ejercicio y el anterior por las partidas que componen las inversiones financieras son los siguientes:

Inmovilizaciones Financieras	Saldo 31-12-91	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-92
Part. en empresas p. equiv.	781.407.138	146.936.426	0	0	0	928.343.564
Cartera valores largo plazo	78.107.591	150.586.746	0	37.704.976	28.526.250	162.463.111
Otros créditos	62.157.422	223.843.181	0	1.339.527	51.962.425	232.698.651

Fianzas y depósitos constituídos a largo plazo	58.109.781	14.599.402	1.511.273	45.616.624	0	28.603.832
(-) Provisiones	(3.499.009)	(41.777.993)	0	(32.630.219)	0	(12.646.783)
<b>Total</b>	<b>976.282.923</b>	<b>494.187.762</b>	<b>1.511.273</b>	<b>52.030.908</b>	<b>80.488.675</b>	<b>1.339.462.375</b>

Inmovilizaciones Financieras	Saldo 31-12-92	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-93
Part. en empresas p. equiv.	928.343.564	26.777.495	0	0	0	955.121.059
Cartera valores largo plazo	162.463.111	46.889.672	0	156.106.751	0	53.246.032
Otros créditos	232.698.651	140.626.334	0	11.822.803	0	361.502.182
Fianzas y depósitos constituídos a largo plazo	28.603.832	7.617.225	0	7.199.058	0	29.021.999
(-) Provisiones	(12.646.783)	(368.185.951)	0	(343.780.679)	0	(37.052.055)
<b>Total</b>	<b>1.339.462.375</b>	<b>(146.275.225)</b>	<b>0</b>	<b>(168.652.067)</b>	<b>0</b>	<b>1.361.839.217</b>

La cifra de otros créditos incluye el importe de 239,4 millones de pesetas, que corresponde al crédito a largo plazo con Administraciones Públicas de Pharma-Mar, S.A..

Los importes y variaciones experimentadas durante este ejercicio y el anterior por las partidas que componen las inversiones financieras temporales son los siguientes:

Inversiones Financieras Temporales	Saldo 31-12-91	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-92
Cartera de Valores c/p	1.845.823.624	88.122.044	28.526.250	651.794.626	0	1.310.677.292
Otros créditos	60.347.888	6.397.610	50.451.152	56.150.834	0	61.045.816
Fianzas y Depósitos constituídos a corto plazo	17.982.000	17.440.741	0	17.527.600	0	17.895.141
(-) Provisiones	(73.036.208)	(124.756.090)	0	(19.423.761)	0	(178.368.537)
<b>Total</b>	<b>1.851.117.304</b>	<b>(12.795.695)</b>	<b>78.977.402</b>	<b>706.049.299</b>	<b>0</b>	<b>1.211.249.712</b>

Inversiones Financieras Temporales	Saldo 31-12-92	Entradas Dotaciones	Aumentos Traspasos	Salidas Bajas	Disminuciones Traspasos	Saldo 31-12-93
Cartera de Valores c/p	1.310.677.292	3.336.362.654	0	1.085.706.162	0	3.561.333.784
Otros créditos	61.045.816	203.125.023	0	62.257.783	0	201.913.056
Fianzas y Depósitos constituídos a corto plazo	17.895.141	289.836	0	17.662.354	0	522.623
(-) Provisiones	(178.368.537)	(288.413.261)	0	(136.509.966)	0	(330.271.832)
<b>Total</b>	<b>1.211.249.712</b>	<b>3.251.364.252</b>	<b>0</b>	<b>1.029.116.333</b>	<b>0</b>	<b>3.433.497.631</b>

No existen circunstancias significativas de carácter sustantivo que afecten a los valores mobiliarios tales como litigios, embargos, etc.

No existen compromisos firmes de compra ni de venta.

Incluidos como cartera de valores a corto plazo existen títulos de renta fija (Deuda Pública) con vencimiento 13 de enero de 1994, por 2.878 millones de pesetas al 8,85%, correspondientes a una Sociedad del Grupo, siendo estos los únicos valores de renta fija propiedad de las empresas del Grupo.

Se han efectuado las notificaciones preceptuadas en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades en las que cualquier sociedad del Grupo participa en más de un 10% de su capital social.

## 12. EXISTENCIAS

Las partidas que componen las existencias son:

<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO 31-12-93</b>	<b>SALDO 31-12-92</b>
<b>Comerciales</b>	53.401.133	168.361.183
<b>Materias primas y otros aprovisionamientos</b>	162.558.502	413.919.280
<b>Productos en curso y semiterminados</b>	10.425.391	94.260.240
<b>Productos terminados</b>	122.667.564	710.035.839
<b>Anticipos</b>	442.300	33.864
<b>Provisiones</b>	0	(32.832.066)
<b>Total</b>	<b>349.494.890</b>	<b>1.353.778.340</b>

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuro relativos a existencias.

No hay existencias que figuren en el activo por una cantidad fija, ni circunstancias de carácter sustantivo que afecten a la titularidad, disponibilidad o valoración de las existencias, tales como litigios, seguros, embargos, etc.

### 13. FONDOS PROPIOS

Los importes y variaciones experimentadas durante el ejercicio y el anterior por las partidas que componen los capitales propios han sido:

FONDOS PROPIOS	SALDO 31-12-91	DISTRIBUCION RESULTADOS	CAMBIOS PARTICIPACION	TRASPASOS	RESULTADO	SALDO 31-12-92
Capital suscrito	1.810.200.000	0	0	0	0	1.810.200.000
Primas de emisión	90.787.500	0	0	0	0	90.787.500
Reserva de Revalorización	516.947.933	0	0	0	0	516.947.933
Reserva Legal	362.040.000	0	0	0	0	362.040.000
Rva. acciones propias	16.335.072	0	0	(14.783.943)	0	1.551.129
Otras reservas	1.176.639.663	51.016.010	0	152.361.444	0	1.380.017.117
Reservas. Sdades. consolidadas por integración global y proporcional	716.847.039	(162.667.261)	964.634	(137.577.501)	0	417.566.911
Reservas Sociedades puestas en equivalencia	419.318	81.970.303	0	0	0	82.389.621
Pérdidas y ganancias consolidado	170.560.145	(170.560.145)	0	0	368.867.896	368.867.896
Pérdidas y Ganancias atribuible a socios externos	4.632.056	(4.632.056)	0	0	36.514.094	36.514.094
<b>Total</b>	<b>4.865.408.726</b>	<b>(204.873.149)</b>	<b>964.634</b>	<b>0</b>	<b>405.381.990</b>	<b>5.066.882.201</b>

FONDOS PROPIOS	SALDO 31-12-92	DISTRIBUCION RESULTADOS	RESERVA AUTOCARTERA	RESULTADO	SALDO 31-12-93
Capital suscrito	1.810.200.000	0	0	0	1.810.200.000
Primas de emisión	90.787.500	0	0	0	90.787.500
Reserva de Revalorización	516.947.933	0	0	0	516.947.933
Reserva Legal	362.040.000	0	0	0	362.040.000
Rva. acciones propias	1.551.129	0	33.860.860	0	35.411.989
Otras reservas	1.380.017.117	78.489.285	(33.860.860)	0	1.424.645.542
Reservas. Sdades. consolidadas por integración global y proporcional	417.566.911	72.828.592	0	0	490.395.503
Rvas Sdades puestas equivalencia	82.389.621	58.942.108	0	0	141.331.729
Pérdidas y ganancias consolidado	368.867.896	(368.867.896)	0	1.627.173.886	1.627.173.886
Pérdidas y Ganancias atribuible a socios externos	36.514.094	(36.514.094)	0	50.544.873	50.544.873
<b>Total</b>	<b>5.066.882.201</b>	<b>(195.122.005)</b>	<b>0</b>	<b>1.677.718.759</b>	<b>6.549.478.955</b>

Las reservas no distribuibles están compuestas por la "Reserva Legal" y "Reserva para acciones propias" y las reservas distribuibles por "Otras reservas".



El desglose, por sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación, de los epígrafes "reservas en Sociedades consolidadas por integración global o proporcional" y "reservas en sociedades puestas en equivalencia" es:

SOCIEDADES		SALDO 31-12-93	SALDO 31-12-92
<b>Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional</b>			
Compañías Grupo	Método Consolidación	Importe	
Pharma Gen, S.A.	Global	10.571.153	(75)
Inmunal	Global	10.101.995	13.469.327
Pharma Mar, S.A.	Global	(12.955.459)	861.185
Zelnova, S.A.	Global	(2.697.453)	(884.713)
Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A.	Global	246.481.458	(10.416.798)
Eurozeltifur, S.L.	Global	0	(123.665.472)
Nutritec	Global	(7.988.085)	(19.099.782)
Promax	Global	71.952.019	56.777.478
Timisa	Global	0	(192.338.437)
Zeltia Servicios Des, S.A.	Global	319.923	20.000
Inmozel	Global	14.756	(1.249.428)
ICI-Zeltia, S.A.	Proporcional	0	617.216.286
Xylazel, S.A.	Proporcional	44.809.140	76.877.340
Otros		129.786.056	0
<b>Total</b>		<b>490.395.503</b>	<b>417.566.911</b>
<b>Reservas sociedades puestas en equivalencia</b>			
Banco Guipuzcoano	P. Equivalencia	135.825.358	79.733.276
Wellcome Biofarma, S.A.	P. Equivalencia	5.506.371	2.656.345
<b>Total</b>		<b>141.331.729</b>	<b>82.389.621</b>

El apartado de "Otros" incluye, fundamentalmente, ajustes derivados de sociedades que han salido del perímetro de consolidación que revertiran a reservas de Zeltia, S.A. en 1994.

El capital social de Zeltia, S.A. es de 1.810,2 millones de pesetas; está compuesto por 1.810.200 acciones ordinarias, al portador, de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente desembolsadas y con los mismos derechos.

No hay ampliaciones de capital en curso en las sociedades del Grupo.

Las sociedades del Grupo no tienen partes de fundador, bonos de disfrute ni obligaciones convertibles.

No existen circunstancias específicas que restrinjan la disponibilidad de las reservas. Las únicas restricciones son las que establecen las diversas normas legales para la reserva de revalorización creada por la Ley de Presupuestos de 1983, la Reserva Legal y la Reserva para acciones propias y de la Sociedad dominante.

La evolución de las acciones propias en poder del Grupo ha sido la siguiente:

	SALDO 31-12-91	COMPRAS	VENTAS	SALDO 31-12-92
Número de acciones	3.299	56.078	58.586	791
Nominal en pesetas	3.299.000	56.078.000	58.586.000	791.000
Porcentaje del capital	0,18%	3,10%	3,24%	0,04%
Efectivo en pesetas	16.335.072	238.465.231	243.151.740	3.324.016
Precio medio adquisición en pesetas	4.952	--	--	4.202

	SALDO 31-12-92	COMPRAS	VENTAS	SALDO 31-12-93
Número de acciones	791	26.540	13.498	13.833
Nominal en pesetas	791.000	26.540.000	13.498.000	13.833.000
Porcentaje del capital	0,04%	1,47%	0,75%	0,76%
Efectivo en pesetas	3.324.016	81.120.199	35.394.759	36.909.623
Precio medio adquisición en pesetas	4.202	--	--	2.668

La cotización de las acciones a la fecha de cierre era de 3.800 pesetas por acción.

El destino previsible de las acciones en poder del grupo es su venta en el mercado bursátil, favoreciendo la mayor liquidez y difusión del valor.

Las sociedades que directamente o por medio de filiales poseen una participación igual o superior al 10% del capital de alguna sociedad del Grupo son, aparte de la propia Zeltia, S.A.:

#### Sociedades de Grupo

Zeltia, S.A.

Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.

Técnicas de Nutrición, S.A.

Pharma Mar, S.A.

#### Accionistas con al menos el 10%

Sociedad Anónima de Desarrollo y Control

Banco Central Hispano Americano

Wellcome Foundation

Sociedad Gestora de Fomento Empresarial

Euroventures España, S.A.

La Sociedad tiene admitida a cotización en Bolsa la totalidad de las acciones en circulación a 31 de diciembre de 1993, lo que supone un total de 1.810.200 títulos. Ninguna otra sociedad del conjunto de consolidación tiene títulos admitidos a cotización bursátil. Entre las asociadas la única con cotización oficial es el Banco Guipuzcoano, S.A.

## 14. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

La composición del saldo al cierre de los ejercicios por conceptos es:

Intereses de Socios Externos	Pharma Mar, S.A.	Pharma Gen, S.A.	Immunal, S.A.	Eurozeltifur, S.L.	Zelnova, S.A.	CZ Veterinaria S.A.	Técnicas de Nutrición, S.A.	Saldo 31-12-92
Capital suscrito	364.910.000	20.000	5.000.000	129.192.560	20.500.000	20.500.000	87.500.000	627.622.560
Prima emisión	78.405.343	0	5.000.000	0	15.300.000	300.000	0	99.005.343
Reserva legal	2.575.659	0	0	0	0	0	0	2.575.659
Rdos neg. ej. anteriores	(57.219.709)	(464)	(4.721.020)	(48.330.989)	(98.301)	(1.157.422)	(34.594.447)	(146.122.352)
<b>Total Cargos</b>	<b>388.671.293</b>	<b>19.536</b>	<b>5.278.980</b>	<b>80.861.571</b>	<b>35.701.699</b>	<b>19.642.578</b>	<b>52.905.553</b>	<b>583.081.210</b>
Rdos acctas. minoritarios	(29.202.939)	2.366	121.547	(28.269.822)	778.525	27.258.226	(7.201.997)	(36.514.094)
<b>TOTAL</b>	<b>359.468.354</b>	<b>21.902</b>	<b>5.400.527</b>	<b>52.591.749</b>	<b>36.480.224</b>	<b>46.900.804</b>	<b>45.703.556</b>	<b>546.567.116</b>

Intereses de Socios Externos	Pharma Mar, S.A.	Immunal, S.A.	Pharma Gen, S.A.	Zelta Belgique, S.A.	Zelnova, S.A.	CZ Veterinaria S.A.	Técnicas de Nutrición, S.A.	Saldo 31-12-93
Capital suscrito	364.910.000	5.000.000	27.760.000	3.473	20.500.000	20.500.000	87.500.000	526.173.473
Prima de emisión	78.405.343	5.000.000	0	0	0	300.000	0	83.705.343
Reserva legal	2.575.659	0	328.458	0	45.720	2.725.823	0	5.675.660
Otras reservas	0	0	2.313.578	0	10.654.550	23.374.981	0	36.343.109
Rdos negativos ejercicios anteriores	(86.541.958)	(4.599.473)	0	0	0	0	(41.796.444)	(132.937.875)
<b>Total Cargos</b>	<b>359.349.044</b>	<b>5.400.527</b>	<b>30.402.036</b>	<b>3.473</b>	<b>31.200.270</b>	<b>46.900.804</b>	<b>45.703.556</b>	<b>518.959.710</b>
Rdos accionistas minoritarios	(26.312.795)	360.052	(8.917.910)	15.942	54.006	(4.908.810)	(10.835.358)	(50.544.873)
<b>TOTAL</b>	<b>333.036.249</b>	<b>5.760.579</b>	<b>21.484.126</b>	<b>19.415</b>	<b>31.254.276</b>	<b>41.991.994</b>	<b>34.868.198</b>	<b>468.414.837</b>

El movimiento acaecido y las causas que lo han originado son:

Intereses de Socios Externos	Pharma Mar, S.A.	Pharma Gen, S.A.	Immunal, S.A.	Eurozeltifur, S.L.	Zelnova, S.A.	CZ Veterinaria, S.A.	Técnicas de Nutrición, S.A.	Saldo a 31-12-92
Socios externos 31.12.91	280.027.023	19.462	5.278.980	80.861.571	35.701.699	19.642.578	52.905.553	474.436.866

Rtdos. minoritarios 1992	(29.202.939)	2.366	121.547	(28.269.822)	778.525	27.258.226	(7.201.997)	(36.514.094)
Ampliaciones Capital	122.700.067	0	0	0	0	0	0	122.700.067
Cambio % participación	(14.055.797)	74	0	0	0	0	0	(14.055.723)
Socios externos 31.12.92	359.468.354	21.902	5.400.527	52.591.749	36.480.224	46.900.804	45.703.556	546.567.116

Intereses de Socios Externos	Pharma Mar, S.A.	Eurozektifur, S.L.	Inmunal, S.A.	PharmaGen, S.A.	Zelnova, S.A.	CZ Veterinaria S.A.	Zeltia Belgique, S.A.	Técnicas de Nutrición, S.A.	Saldo a 31-12-93
Socios externos 31.12.92	359.468.354	52.591.749	5.400.527	21.902	36.480.224	46.900.804	0	45.703.556	546.567.116
Resultados minorit. 1993	(26.312.795)	0	360.052	(8.917.910)	54.006	(4.908.810)	15.942	(10.835.358)	(50.544.873)
Cambio % participación	0	(52.591.749)	0	30.380.134	(5.219.644)	0	0	0	(27.431.259)
Ajustes	(119.310)	0	0	0	(60.310)	0	3.473	0	(176.147)
Socios externos 31.12.93	333.036.249	0	5.760.579	21.484.126	31.254.276	41.991.994	19.415	34.868.198	468.414.837

## 15. SUBVENCIONES

### Subvenciones de capital:

COMPAÑIA	SUBVENCION CONCEDIDA	SUBVENCIONES COBRADAS	AMORTIZACION	SALDO 31.12.92	ORGANISMO
Pharma Mar, S.A.	27.300.000	27.300.000	2.426.000	22.154.000	Ministerio de Industria
Pharma Mar, S.A.	84.336.990	28.112.330	2.811.232	22.489.865	ZUR
Xylazel, S.A.(*)	20.592.000	17.503.200	1.750.320	14.002.560	G. Area Exp. I. Galicia
CZ Veterinaria, S.A.	2.472.000	2.472.000	237.000	1.296.000	Xunta de Galicia
CZ Veterinaria, S.A.	6.167.942	6.167.942	565.000	3.084.218	Ministerio Industria
Zelnova	620.000	620.000	62.000	449.483	Xunta de Galicia

COMPAÑIA	SUBVENCION CONCEDIDA	SUBVENCIONES COBRADAS	AMORTIZACION DEL EJERCICIO	SALDO 31.12.93	ORGANISMO
Pharma Mar, S.A.	27.300.000	27.300.000	2.623.400	19.530.600	Ministerio de Industria
Pharma Mar, S.A.	84.336.990	28.112.330	2.811.233	19.678.632	ZUR
Xylazel, S.A.(*)	20.592.000	20.592.000	2.059.200	15.032.160	G. Area Exp. I. Galicia
CZ Veterinaria, S.A.	2.472.000	2.472.000	236.972	1.059.028	Xunta de Galicia

CZ Veterinaria, S.A.	6.167.942	6.167.942	565.000	2.519.218	Ministerio Industria
Zelnova	620.000	620.000	62.000	387.483	Xunta de Galicia

(\*) Por ser una sociedad multigrupo sólo se incorpora al consolidado en el porcentaje correspondiente (50%), si bien la cifra del cuadro es el 100% de la subvención.

## 16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.

El desglose de esta partida es el siguiente:

PROVISIONES	SALDO 31.12.91	DOTACIONES	SALDO 31.12.92
Para pensiones y obligaciones similares	115.461.510	43.206.401	158.667.911
Otros riesgos	14.058.509	35.749.622	49.808.131
<b>Total</b>	<b>129.520.019</b>	<b>78.956.023</b>	<b>208.476.042</b>

PROVISIONES	SALDO 31.12.92	DOTACION EJERCICIO	TRASPASOS Y BAJAS	SALDO 31.12.93
Para pensiones y obligaciones similares	158.667.911	76.504.073	189.000.000	46.171.984
Otros riesgos	49.808.131	0	35.745.525	14.062.606
<b>Total</b>	<b>208.476.042</b>	<b>76.504.073</b>	<b>224.745.525</b>	<b>60.234.590</b>

### 1. Provisión para pensiones y obligaciones similares.

El desglose por compañías es el siguiente:

COMPAÑÍAS	SALDO 31.12.93	APLICABLE GRUPO	SALDO 31.12.92	APLICABLE GRUPO
<b>GRUPO</b>				
Cooper Zeltia Veterinaria, S.A.	0	0	16.847.440	16.847.440
Zelnova, S.A.	21.143.472	21.143.472	13.730.631	13.730.631
<b>MULTIGRUPO</b>				
ICI-Zeltia, S.A.	0	0	217.000.000	108.500.000
Xylazel, S.A.	50.057.023	25.028.512	39.179.680	19.589.840
<b>Total</b>	<b>71.200.495</b>	<b>46.171.984</b>	<b>286.757.751</b>	<b>158.667.911</b>

Las sociedades del Grupo vienen reconociendo complementos de jubilación a ciertos empleados ya jubilados en base a lo establecido en el Convenio de Industrias Químicas, vigente hasta 1978, no existiendo obligación de complementar las futuras pensiones de los empleados en activo. De acuerdo con la Disposición Transitoria Cuarta del R.D. 1643/90, las empresas que tuvieran déficits entre los compromisos y riesgos totales devengados por pensiones y los asegurados y cubiertos contablemente hasta el ejercicio anterior a la entrada en vigor de la Ley 19/1989, deberán dotar sistemáticamente las provisiones correspondientes

a las pensiones causadas hasta completar dicho déficit en el plazo de siete años.

En algunos casos se ha acordado el pago de complementos de pensiones al personal en activo siguiendo diferentes criterios. El mencionado R.D. establece que en ese caso debieran dotarse sistemáticamente las provisiones correspondientes en el plazo de 15 años.

En la consolidación se ha respetado el criterio de considerar como mínimo una dotación lineal en el plazo legal y admitir aquellos casos en que se viene haciendo de manera más acelerada.

El sistema adoptado por las compañías ha sido:

- a. En el caso de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. y Zelnova, S.A. sólo existe la obligación de pago al personal jubilado que proviene de la antigua Cooper-Zeltia, S.A. Estas dos compañías vienen dotando la parte proporcional que corresponde a un estudio actuarial en un período de siete años. En 1993 Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. decidió dotar la cantidad restante necesaria para constituir la totalidad de la provisión que le correspondería (con un tipo de capitalización del 6%) y posteriormente traspasó esa provisión junto a la obligación del pago de pensiones a CZ Veterinaria, S.L.
  - b. En Zeltia, S.A. se sigue el criterio de complementar las pensiones al personal jubilado, pero dado que la provisión resulta inmaterial no se dota nada por este concepto.
- En Xylazel, S.A. con fecha 2 de diciembre de 1991 la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprueba el Reglamento del Régimen de Previsión Social de Personal por un período de 50 años por el que ésta se compromete (siempre que se cumplan determinados requisitos económicos) a realizar aportaciones anuales a un fondo por importe de 8.840.000 pesetas, revalorizables quinquenalmente, para complementar las prestaciones del Régimen General de la Seguridad Social, siendo en exclusiva la gestión y administración de la dotación acumulada de Xylazel, S.A., quien mantendrá en todo momento la titularidad del mismo, sin perjuicio de los derechos generados por los beneficiarios en los términos expresados en el citado Reglamento.

El importe de la dotación acumulada se incrementa por los intereses devengados al cierre del período; dichos intereses se calculan al tipo de interés básico del Banco de España con el límite máximo de un 9%, y una vez deducido de dicho importe la parte correspondiente al tipo de gravamen del Impuesto de Sociedades.

Se consideran destinatarios de este régimen aquellos empleados que, reuniendo los requisitos que se describen a continuación, suscriban a requerimiento de Xylazel, S.A. y en señal de aceptación íntegra el citado Reglamento.

Los requisitos para ser destinatarios son los siguientes:

- a. Poseer contrato de trabajo por tiempo indefinido con Xylazel, S.A.
- b. Percibir un salario superior a la pensión máxima del sistema público del Régimen General de la Seguridad Social, establecido por la Ley de Presupuestos Generales del Estado de cada año o norma que regule esta materia en el futuro.

## 2. Provisión por otros riesgos.

Cubre un importe de 14 millones de pesetas, que corresponde a:

- Cooper-Zeltia Veterinaria, S.A. 13,4 millones de pesetas, por una sanción del Tribunal de Defensa de la Competencia que fue recurrido el 17 de julio de 1.991.
- Xylazel, S.A. 0,6 millones de pesetas por una provisión para gastos por antigua normativa de precios, que en la contabilidad de la empresa, es de 1,2 millones de pesetas, de los que corresponde al Grupo la mitad, por consolidarse esta Compañía por el método proporcional.

## 17. DEUDAS NO COMERCIALES

Importe de las deudas a largo plazo que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio y hasta su cancelación, así como el importe de los gastos financieros devengados y no pagados:

Deudas no comerciales	1995	1996	1997	Otros	Total
Deudas con entidades de crédito	202.665.442	414.945.010	403.202.642	1.141.532.529	2.162.345.623
Otros acreedores	238.342.186	140.325.206	313.391.750	90.491.140	782.550.282
<b>Total</b>	<b>441.007.628</b>	<b>555.270.216</b>	<b>716.594.392</b>	<b>1.232.023.669</b>	<b>2.944.895.905</b>

El detalle de las pólizas de crédito concedidas a la empresa es:

POLIZAS DE CREDITO	SALDO 31-12-93		SALDO 31-12-92	
	LIMITE	DISPUUESTO	LIMITE	DISPUUESTO
Efectos descontados	985.000.000	408.841.162	725.000000	779.419.290
Crédito bancario a corto plazo	2.425.816.921	1.841.388.187	2.969.714.121	2.372.630.378
Crédito bancario a largo plazo	2.623.961.016	2.162.345.623	2.518.329.979	2.099.776.020
<b>Total crédito bancario</b>	<b>6.034.777.937</b>	<b>4.412.574.972</b>	<b>6.213.044.100</b>	<b>5.251.825.688</b>

En la partida del Balance "deudas con entidades de crédito a corto plazo" se incluyen los intereses devengados y no vencidos, cuyos saldos en 1992 y 1993 fueron de 68.199.081 y 75.900.762 pesetas respectivamente.

A 31 de diciembre de 1993 se habían emitido 408 millones de pesetas de pagarés con vencimiento final 23 de marzo de 1994 y tipo de interés medio del 12% que fueron íntegramente colocados.

El importe de las deudas con garantía real de los dos últimos ejercicios se desglosa de la siguiente forma:

COMPAÑIAS	SALDO 31-12-93	SALDO 31-12-92
Pharma Mar, S.A.	11.899.987	12.459.000
Títulos y Minas, S.A.	0	300.000.000
Técnicas de Nutrición, S.A.	29.185.675	67.387.500

Total	41.085.662	379.846.500
-------	------------	-------------

## 18. SITUACION FISCAL

El régimen de tributación ha sido para las sociedades del Grupo el régimen general o el de transparencia fiscal en su caso, hasta 1992 inclusive. El 23 de noviembre de 1992 le fue concedido al Grupo el Régimen de Declaración Consolidada para los ejercicios 1993, 1994 y 1995 si bien por el momento en ese Régimen solo se incluyen Zeltia, S.A. y Protección de Maderas, S.A.

SITUACION FISCAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Resultado contable después de impuestos			1.627.173.886
Impuesto sobre sociedades		110.105.835	(110.105.835)
Resultado contable antes de impuestos			1.517.068.051
Diferencias permanentes	554.573.922	21.267.440	533.306.482
Dif. temporales con origen en el ejercicio	408.819.883	0	408.819.883
Dif. temp. con origen en ejerc. anteriores	946.770.990	0	946.770.990
Compensación de B.I. neg. ejerc. anteriores			(1.800.259)
Resultado Fiscal			3.404.165.147

CUOTA INTEGRAL (Base imponible x 0,1123) . . . . .	382.421.197
Deducción doble imposición . . . . .	16.384.358
Deducción por Inversión . . . . .	1.685.869
CUOTA LIQUIDA POSITIVA . . . . .	364.350.970

El tipo que figura es el efectivo de tributación resultante de los distintos regímenes tributarios aplicables a las ventas y dividendos de inversiones financieras en los países en los que operan las Sociedades del Grupo.

El importe del gasto por impuesto de sociedades se ha obtenido de la siguiente manera:

Cuota líquida positiva . . . . .	364.350.970
Diferencias temporales con origen en el ejercicio (disminución) . . . . .	(143.086.959)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio anterior (disminución) . . . . .	(331.369.846)
Impuesto sobre sociedades . . . . .	(110.105.835)

Dentro del epígrafe de Inmovilizaciones Financieras figura un crédito de 239,4 millones de pesetas, que corresponde al crédito fiscal de Pharma Mar, S.A. por las pérdidas obtenidas en 1991, 92 y 93. Estos créditos deben ser absorbidos por beneficios de la citada Sociedad durante los cinco años posteriores a su declaración.

La evolución de las cifras del impuesto anticipado y diferido ha sido:

	ANTICIPADO	DIFERIDO
Saldo inicial	256.078.821	161.113.981
Aumentos	124.935.567	0
Disminuciones	169.528.884	161.113.981
Saldo final	211.485.504	0

La composición de la cuenta de Pasivo "Deudas no comerciales con Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de los últimos ejercicios es la siguiente:

CUENTA PASIVO ADMON. PUBLICA	1993	1992
IVA	116.738.980	81.460.164



I.R.P.F.	101.673.208	140.987.724
Seguridad Social	33.050.757	47.772.734
Impuesto sobre beneficio diferido	0	161.113.981
Hacienda Pública Acreedora por Imp. Soc.	68.711.787	51.201.234
Otras	103.835.917	4.218.409
<b>TOTAL</b>	<b>424.010.649</b>	<b>486.747.246</b>

La composición de la cuenta de Activo "Créditos con Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios es la siguiente:

CUENTA ACTIVO ADMON. PUBLICA	1993	1992
Hacienda Pública, deudora por IVA	62.590.342	36.363.148
Impuesto sobre beneficio anticipado	211.485.506	256.078.821
H.P. Deudora por el Imp. Sociedades	55.871.657	46.214.200
Seguridad Social	950.046	950.046
Otras	6.298.018	4.395.810
<b>TOTAL</b>	<b>337.195.569</b>	<b>344.002.025</b>

## 19. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES.

No existen garantías prestadas por Sociedades del conjunto consolidable que garanticen el cumplimiento de obligaciones de terceros ajenos al conjunto.

Zeltia, S.A. tiene concedidos avales frente a terceros por un importe total de 8 millones de pesetas para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de compañías del propio conjunto. Se espera que las compañías avaladas hagan frente a sus obligaciones y no existen litigios en curso de los que pueda derivarse la aparición de pasivos significativos para el Grupo.

El Grupo tiene hipotecados o pignorados diversos bienes en garantía de sus compromisos, tal como se explica en el epígrafe correspondiente al Inmovilizado Material de la presente Memoria.

Asimismo se garantiza la restitución de las subvenciones del Gran Area de Expansión de Galicia si no se cumplen los requisitos de las mismas. Los importes de éstas se relacionan igualmente al hablar del Inmovilizado Material si bien por haberse cumplido las condiciones exigidas no se espera ningún pasivo contingente significativo por este concepto.

Por último, cabe señalar que las empresas del grupo que contratan con el Estado garantizan mediante aval el cumplimiento de las condiciones de los contratos. El importe de estos avales no es significativo.

## 20. INGRESOS Y GASTOS

No existen transacciones efectuadas con la única empresa del Grupo excluida del conjunto de consolidación. La única operación existente con una empresa asociada es un préstamo de 200 millones concedido por el Banco Guipuzcoano el 6.11.90, el cual se renegoció en 1993 dado que había vencido en este mismo año, que devenga un interés variable y que supuso unos cargos por intereses en 1993 de 13,2 millones de pesetas.

A estos efectos no consideramos a CZ Veterinaria, S.L. Sociedad del Grupo ya que sólo lo fue durante dos semanas. En ese período hubo transacciones de esta Sociedad con Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. como consecuencia de los compromisos derivados de la aportación y posterior venta.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios y por conceptos ha sido la siguiente:

EPIGRAFE	1993	1992
Ventas	3.231.244.862	6.745.528.552
Prestación de servicios	1.110.207.672	1.095.436.326
Devoluciones y rappels s/ventas	(78.233.893)	(128.585.850)
<b>TOTAL</b>	<b>4.263.218.641</b>	<b>7.712.379.028</b>

Las ventas del Grupo se producen en su inmensa mayoría dentro del territorio español, siendo su distribución en este territorio significativamente uniforme.

El número medio de empleados durante el ejercicio distribuido por categorías profesionales ha sido el siguiente:

CATEGORIA PROFESIONAL	Nº MEDIO DE EMPLEADOS 93		Nº MEDIO DE EMPLEADOS 92	
	GRUPO	MULT.	GRUPO	MULT.
Grupo 0	17	4	18	11
Grupo 8	7	3	8	18
Grupo 7	35	11	49	40
Grupo 6	24	6	26	46
Grupo 5	23	25	32	62
Grupo 4	33	8	60	26
Grupo 3	19	7	32	26
Grupo 2	39	8	58	45
Grupo 1	12	9	14	18
<b>Total</b>	<b>209</b>	<b>81</b>	<b>297</b>	<b>292</b>

CONCEPTO	1993		1992	
	GASTOS	INGRESOS	GASTOS	INGRESOS
Provisión cartera de control	0		5.000.000	
Pérdidas procedentes del Inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	142.633.947		(13.406.292)	
Pérdidas por operaciones con obligaciones y acciones propias	247.170		4.672.396	
Gastos extraordinarios	66.201.776		175.195.438	
Gastos y pérdidas otros ejercicios	21.671.344		18.940.561	
Beneficio en enajenación de Inmovilizado inmaterial, material y cartera de control		2.501.434.783		696.837.936
Bº. operaciones c/accs. y oblig. prop.		1.207.469		0
Subv. capital transfer. al rtdo. ejercicio		6.464.233		4.171.232
Ingresos extraordinarios		459.010		69.252.541
Ingresos y beneficios otros ejercicios		37.398.190		29.147.096
<b>Total</b>	<b>230.754.237</b>	<b>2.546.963.685</b>	<b>190.402.103</b>	<b>799.408.805</b>

Los gastos extraordinarios tienen el siguiente desglose:

Gastos Extraordinarios	1993	1992
Provenientes de ICI-Zeltia, S.A.	0	153.450.449
Provenientes de CZ Veterinaria, S.A	63.653.070	0
Otros	2.548.706	21.744.989
<b>Total</b>	<b>66.201.776</b>	<b>175.195.438</b>

El gasto extraordinario de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. corresponde a la provisión para pensiones mencionada en la nota 16.

En cuanto a la cifra de beneficio en la enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control, el desglose es:

Bº Enajenación Inmovilizado	1993	1992
Proveniente de CZ Veterinaria., S.A.	4.236	648.685.006
Proveniente de Zeltia, S.A.	73.266.530	33.211.354
Proveniente de Zeltia Belgique, S.A.	2.405.597.037	0
Proveniente de Pharma Mar, S.A.	22.622.000	0
Otros y ajustes	(55.020)	14.941.576
<b>Total</b>	<b>2.501.434.783</b>	<b>696.837.936</b>

El beneficio de Zeltia, S.A. se debe a la venta de un terreno y unos locales de oficinas. Por su parte, el beneficio de Pharma Mar, S.A. procede de la venta de una patente.

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de la consolidación a los resultados consolidados, ha sido:

COMPAÑIA	1993			1992		
	PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLID.	PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIOS EXTERNOS	PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE	PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLID.	PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIOS EXTERNOS	PERDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DOMINANTE
Pharma Mar, S.A.	(109.864.165)	(26.312.795)	(83.551.370)	(135.985.089)	(29.202.939)	(106.782.150)
Pharma Gen, S.A.	(37.384.313)	(8.917.910)	(28.466.403)	13.748.848	2.366	13.746.482
I. Inm. y Alergia, S.A.	(1.567.073)	360.052	(1.927.125)	(2.759.599)	121.547	(2.881.146)
Zeltia Belgique, S.A.	1.644.976.760	15.942	1.644.960.818	0	0	0
Eurozeltifur, S.L.	0	0	0	(100.604.351)	(28.269.822)	(72.334.529)
Zeltia, S.A.	267.560.803	0	267.560.803	198.949.775	0	198.949.775
Zelnova, S.A.	803.498	54.006	749.492	(1.034.215)	778.525	(1.812.740)
Cooper-Zeltia Veter., S.A.	(30.992.685)	(4.908.810)	(26.083.875)	284.156.482	27.258.226	256.898.256
Técnicas de Nutrición, S.A.	(43.422.642)	(10.835.358)	(32.587.284)	(28.889.198)	(7.201.997)	(21.687.201)
Protección Maderas, S.A.	9.531.520	0	9.531.520	15.174.541	0	15.174.541
Títulos y Minas, S.A.	(10.762.695)	0	(10.762.695)	10.997.693	0	10.997.693
Inmozel, S.A.	(202.163.951)	0	(202.163.951)	(12.294.580)	0	(12.294.580)
Zeldes	1.219.153	0	1.219.153	299.923	0	299.923
ICI-Zeltia, S.A.	0	0	0	49.340.109	0	49.340.109
Xylazel, S.A.	32.046.287	0	32.046.287	18.825.449	0	18.825.449
Bco. Guipuzcoano, S.A.	111.489.321	0	111.489.321	56.092.082	0	56.092.082
Wellcome Biofarma, S.A.	(4.295.932)	0	(4.295.932)	2.850.026	0	2.850.026
<b>Total</b>	<b>1.627.173.886</b>	<b>(50.544.873)</b>	<b>1.677.718.759</b>	<b>368.867.896</b>	<b>(36.514.094)</b>	<b>405.381.990</b>

El resultado de Zeltia Belgique, S.A. se debe en su mayor parte a la venta de sus participaciones financieras.

## 21. OTRA INFORMACION

### Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración.

Durante 1993 el importe neto percibido por los miembros del Consejo de Administración en

concepto de dietas de asistencia fue de 6 millones de pesetas. Asimismo se pagaron participaciones estatutarias devengadas en 1992 por un importe neto de 9,8 millones de pesetas, no habiendo participaciones estatutarias devengadas en 1993, por lo que no habrá pagos por este concepto en 1994. Asimismo se ha satisfecho un importe de 28,4 millones de pesetas netas a miembros del Consejo de Administración en concepto de sueldos y salarios registrados como gastos de personal al tratarse de empleados de empresas del Grupo y 12 millones de pesetas en concepto de servicios recibidos, por tratarse de profesionales o consultores externos que prestan, además de su condición de consejeros, otros servicios a la empresa.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros antiguos del Consejo de Administración se derivan exclusivamente de su condición de empleados y los pagos por este concepto ascendieron en 1993 a 6 millones de pesetas netas.

El importe de los anticipos y créditos concedidos por la compañía al conjunto de los miembros del Consejo de Administración ascienden a 11,8 millones de pesetas, por los que no se perciben intereses.

Tal como puede verse en la nota 16, la Compañía emitió pagarés, alguno de los cuales fue tomado por miembros del Consejo de Zeltia. Las condiciones de la emisión eran las de mercado en cada momento y el importe adquirido por miembros del Consejo osciló en 1993 entre 314 millones y 92 millones al final del ejercicio, por los que se han abonado unos intereses de 25,9 millones de pesetas en 1993.

## 22. COSTE DE LA AUDITORIA

El coste de la auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Zeltia y de las Cuentas Individuales de Zeltia, S.A. al 31 de diciembre de 1993 es de 1.550.000 pesetas.

## 23. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 29 de diciembre de 1993 la sociedad Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. aportó su negocio veterinario a una sociedad de reciente creación, llamada CZ Veterinaria, S.L. Tras esa aportación Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. pasó a ser el accionista mayoritario de la nueva compañía con una participación del 99,75%.

El 14 de enero de 1994 se vendieron las participaciones de CZ Veterinaria a empleados y directivos de la misma, así como a inversores terceros, quedando en manos de Cooper Zeltia Veterinaria, S.A. una participación del 19,99%, lo que supone una participación indirecta de Zeltia, S.A. del 17,81%. La venta se cobró en su totalidad el mismo día 14 de enero.

Con fecha 13 de diciembre de 1993 la Junta General de Accionistas de Pharma Mar, S.A. aprobó la ampliación de capital social de 50 millones de pesetas (con una prima de emisión del 100%). Dicha ampliación ha sido totalmente suscrita y desembolsada a la fecha de nuestro informe.

Con fecha 8 de marzo de 1994 se vendió Inmozel, S.A. por un importe de 46,3 millones de pesetas.

Handwritten signatures and initials on the right margin, including a large signature at the top, a signature below it, and the initials 'Jau' at the bottom.

**INFORME DE GESTION**

**CONSOLIDADO**

**DEL GRUPO ZELTIA**

**CORRESPONDIENTE**

**AL EJERCICIO FINALIZADO EL**

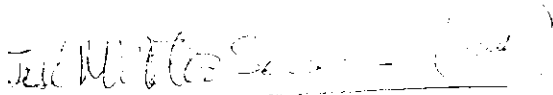
**31 DE DICIEMBRE DE 1.993**

# INFORME DE GESTION CONSOLIDADO DEL GRUPO ZELTIA


CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONOMICO CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

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 de ZELTIA, S.A. referidas al período comprendido entre el 1 de enero de 1993 y el 31 de diciembre de 1993.

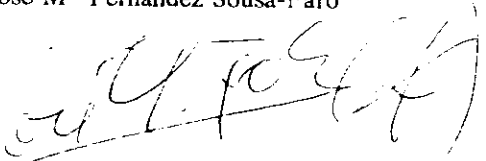
De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 37 del Código de Comercio, el Consejo de Administración, firma el presente documento en todas sus hojas, en Madrid, a veintidos de marzo de mil novecientos noventa y cuatro.



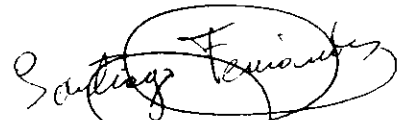
José Mª Fernández Sousa-Faro



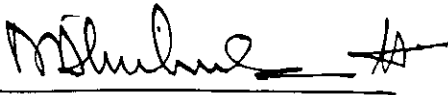
Pedro Fernández Puentes



José Luis Fernández Puentes



Santiago Fernández Puentes



Alfonso Alvarez Miranda



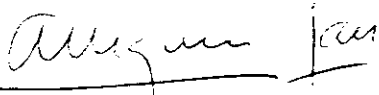
Dositeo Barreiro Mourenza



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



Fernando Gumuzio Iñiguez de Onzoño



José Antonio Urquiza Iturrarte



Manuel María Fernández Sousa-Faro

Nota: No firma el consejero Fernando Javier Fernández Sousa-Faro, quien no ha podido asistir a esta reunión del Consejo de Administración al no estar en Madrid.

# **INFORME DE GESTION DE ZELTIA, S.A. Y SU GRUPO DE EMPRESAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

---

El presente informe contiene una exposición fiel sobre la evolución de los negocios de la compañía ZELTIA, S.A. y su Grupo durante el ejercicio 1993 y su situación al término del mismo.

## **COMENTARIO GENERAL DEL EJERCICIO**

### **EL ENTORNO**

El año 1993 se ha desarrollado en un clima de fuerte recesión económica en nuestro país, que ha llevado a una caída del Producto Interior Bruto del 1%, una fuerte reducción del consumo privado, una significativa caída de la inversión pública y un continuo crecimiento del paro que, según datos de la encuesta de población activa, pasó del 20,1% en 1992 al 23,90% al final de 1993.

La situación recesiva descrita no ha sido exclusiva de nuestro país. En mayor o menor medida todos los países de la Unión Europea y de nuestro entorno económico han sufrido una situación similar. Sólo el crecimiento de la economía del Reino Unido ha parecido consolidarse, mientras que en el otro lado de la balanza el año 1993 ha sido un ejemplo de evolución negativa de la economía alemana.

Por su parte, el fuerte crecimiento de la economía de Estados Unidos en el cuarto trimestre de 1993 parece consolidar su recuperación en contraste con la situación recesiva de Japón.

Las perspectivas son, sin embargo, algo mejores para nuestro país en 1994. La bajada de tipos de interés debería propiciar un aumento de la actividad económica que en algunos sectores, como nuestras Bolsas de Valores, ya viene haciéndose notar desde hace algunos meses. La disminución de tipos de interés comentada no ha producido hasta el momento un incremento del consumo privado, sino un ligero incremento del ahorro y una leve mejora en la competitividad de nuestros productos que permiten prever un entorno más optimista para el próximo año y confiar en un inicio de la recuperación de nuestra economía.



## LA SOCIEDAD

En el entorno que queda descrito ZELTIA, no sólo ha llevado a cabo durante el año 1993 su actividad ordinaria de control, apoyo y contribución a la gestión en sus empresas participadas, si no que ha culminado la labor de racionalización y saneamiento de sus inversiones, que ya había iniciado en el ejercicio anterior.

La realización de ambas tareas ha permitido que la Sociedad concluya el ejercicio 1993, habiendo superado las limitaciones financieras que impedían desarrollar al ritmo deseable la estrategia de consolidación y crecimiento de nuestro Grupo de Sociedades, y habiendo corregido o prescindido de aquéllas cuyos resultados reducían la rentabilidad del mismo.

Entre las operaciones realizadas durante el ejercicio debe ser destacada la venta de la participación de nuestro Grupo en ICI-ZELTIA, S.A., realizada a finales de año por nuestra filial ZELTIA BELGIQUE, S.A. La acertada gestión del equipo directivo de la Compañía y la buena marcha de la misma, no se traducían en la obtención de una rentabilidad adecuada por parte del Grupo Zeltia.

La rotura del difícil equilibrio entre la condición de accionista y principal proveedor de la Compañía, ha creado numerosos problemas en las relaciones accionariales y ha erosionado fuertemente los resultados contables de la Compañía. En estas circunstancias, la desinversión que comentamos es considerada como muy positiva.

Durante el ejercicio se ha procedido también a la enajenación de la totalidad de la participación que la Compañía ostentaba en EUROZELTIFUR, S.L., cerrando un período en el que, a pesar del decidido apoyo de nuestro Grupo, la Sociedad mencionada no obtuvo resultados positivos ni alcanzó el papel de líder al que aspiraba dentro de su mercado.

En la misma línea de disminución de nuestra presencia en otros sectores no estratégicos para el Grupo, durante el año 1993 se diseñaron y ejecutaron diversas operaciones societarias en COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A, que a la vez permiten la realización de inversiones en activos fijos, no incrementando el volumen de inversión de ZELTIA en dicha compañía así como la retención de importantes activos dentro del Grupo. Las operaciones aludidas han dado lugar a la creación de una nueva compañía -CZ VETERINARIA, S.L.- que continuará la actividad de fabricación de productos veterinarios y en la que ZELTIA participa indirectamente de una forma minoritaria.

Las inversiones del Grupo ZELTIA durante el ejercicio 1993 han tenido a PHARMA MAR, S.A. y ZELNOVA, S.A. como principales destinatarios. La primera de ellas, en virtud de las mencionadas aportaciones del Grupo y de otros accionistas que se han incorporado a la Sociedad durante el ejercicio 1993, ha continuado su labor de desarrollo de nuevos fármacos a la que más adelante se hace extensa referencia. ZELNOVA, S.A. con el apoyo de nuestra Compañía ha incorporado nuevos productos con gran potencial de ventas y se encuentra negociando, al tiempo de formular la presente documentación, una importante adquisición que confiamos acelerará su proceso de crecimiento y mejorará notablemente su rentabilidad.

En cuanto al sector inmobiliario, no se han producido desinversiones significativas en ZELTIA, S.A. en 1993 debido a los bajos precios que se ofertaban a principios de año y a la bajada de tipos de interés, que hizo que, gracias al grado de ocupación, la rentabilidad por alquileres pasase a ser mayor que el ahorro de coste financiero que hubiesen supuesto las ventas. El objetivo de rentabilizar los activos se consiguió manteniendo en gran parte los activos inmobiliarios cosa que no se hubiese conseguido con la venta.

Por todo lo expuesto y por el buen resultado de las ventas en las empresas del Grupo en el segundo semestre del año, el ejercicio que se cierra ha supuesto para ZELTIA, S.A. un beneficio consolidado de 1.678 millones de pesetas. Sin embargo, el fuerte saneamiento en la cartera de participaciones de la empresa matriz y el nivel de gastos financieros soportados durante el ejercicio ha causado una gran diferencia entre el resultado de la empresa cabecera- 542 millones de pesetas negativo- y el importante beneficio consolidado.

En cuanto a la evolución prevista para 1994, permite suponer un resultado consolidado positivo basado en las mejores perspectivas económicas globales, la buena marcha de las ventas en las empresas del Grupo -ya iniciada en 1993- y la reducción de costes propiciada por la racionalización de los gastos de personal y estructura y especialmente por la reducción de gastos financieros. En 1994 la reducción del gasto financiero se estima en un 75% respecto a 1993, debido a la caída de tipos de interés y a la disminución del pasivo como consecuencia de las desinversiones.

Asimismo el resultado individual de la matriz se espera que sea claramente positivo en 1994 ya que a los efectos de la reducción de costes ya mencionados para el Grupo, hay que añadir la percepción de dividendos como consecuencia de los beneficios obtenidos por las Sociedades filiales en 1993 y el mantenimiento del buen comportamiento de nuestra División Inmobiliaria. Prevedemos que los beneficios individuales en el ejercicio 1994 supondrán una satisfactoria rentabilidad tanto sobre nuestra cifra de recursos propios, como sobre los activos totales de la Compañía.

## **ZELTIA EN BOLSA**

En un año en que la Bolsa de Valores ha mostrado un comportamiento muy activo con una subida del índice general del 50,6% desde el 214,25 hasta el 322,77, las acciones de ZELTIA, S.A. han sufrido las consecuencias de la aparición de otras oportunidades de inversión en acciones que tras dos años de fuertes bajadas, cotizaron muy por debajo del valor sustancial y, por tanto, con fuertes expectativas de rentabilidad. Además, los fondos se han dirigido hacia valores con mayor liquidez. La cotización de nuestro valor se ha situado a final del año en el 380%. Durante 1993 se negociaron en la Bolsa de Madrid 184.003 acciones de ZELTIA, S.A., lo que supuso un incremento del 29,4% respecto al año anterior, siendo el importe efectivo negociado de 704 millones de pesetas.

La evolución de la autocartera puede verse en los siguientes cuadros:

Evolución en 1993 de las acciones de ZELTIA, S.A. en poder de la propia Sociedad:

	SALDO INICIAL	COMPRAS	VENTAS	SALDO FINAL
Número de títulos	376	14.793	1.751	13.418
Nominal en pesetas	376.000	14.793.000	1.751.000	13.418.000
Porcentaje del capital	0,02%	0,82%	0,10%	0,74%

Evolución en 1993 de las acciones de ZELTIA, S.A. en poder de otras compañías del Grupo:

	SALDO INICIAL	COMPRAS	VENTAS	SALDO FINAL
Número de títulos	415	11.747	11.747	415
Nominal en pesetas	415.000	11.747.000	11.747.000	415.000
Porcentaje del capital	0,02%	0,65%	0,65%	0,02%

## INVERSIONES DEL EJERCICIO

En el año 1993 ZELTIA, S.A. ha realizado una inversión de 120 millones de pesetas en empresas del Grupo, destacando la ampliación de capital de 100 millones en ZELNOVA, S.A. La mayor desinversión de la matriz se ha producido con la venta de EUROZELTIFUR, S.L., que ha supuesto una disminución de 330 millones de pesetas en el activo.

En cuanto al apoyo financiero a empresas filiales, el aumento neto de deudas de éstas con ZELTIA, S.A. ha sido de 353,3 millones de pesetas, destacando sobre todo el apoyo a PHARMA MAR, S.A. para poder llevar a cabo sus proyectos de investigación y desarrollo farmacéutico.

Los créditos a largo plazo a empresas del Grupo han disminuido en 773,7 millones de pesetas, debido sobre todo a la devolución de 703,7 millones por parte de ZELTIA BELGIQUE, S.A.

En cuanto al inmovilizado material, las entradas han sido de 17,5 millones de pesetas y las salidas de 25,6 millones.

## **SOCIEDADES PARTICIPADAS**

La evolución de las sociedades participadas más destacadas y las previsiones para 1994 son las siguientes:

### **COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A.**

Esta Compañía ha abandonado el negocio veterinario a finales de 1993, pasando a ser una Sociedad que presta servicios a otras compañías y de tenencia de bienes.

Durante el ejercicio, la Compañía mantuvo la actividad de fabricación de productos veterinarios hasta el 29 de diciembre, fecha en que esta actividad se aporta a otra compañía. La receptora del negocio es la anteriormente mencionada CZ VETERINARIA, S.L., siendo su objeto social la fabricación de productos veterinarios.

Tras la aportación, COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A. ha cambiado su objeto social para limitarlo a la prestación de servicios a otras compañías y la tenencia de bienes. Su participación definitiva en la nueva Compañía será del 10%, una vez se finalice el proceso ya iniciado de participación de otros accionistas, fundamentalmente empleados y directivos de la misma compañía.

Con el conjunto de operaciones aludidas ZELTIA culmina el proceso de retirada de la actividad veterinaria, que en un futuro pasará a ser desarrollada por aquella Sociedad en la que poseerá una participación minoritaria.

Tanto CZ VETERINARIA, S.L. -en la fabricación de veterinaria- como COOPER ZELTIA VETERINARIA, S.A. -en la prestación de servicios a terceros- disponen del personal y los activos idóneos para desarrollar sus respectivas actividades, por lo que la evolución previsible de ambas sociedades es optimista.

### **ZELNOVA, S.A.**

Tras su constitución a finales de 1991 como consecuencia de la escisión de COOPER ZELTIA, S.A. en dos compañías, ZELNOVA, S.A. se ha consolidado como la primera compañía de capital español en el mercado de productos químicos de uso doméstico e industrial.

El año 1993 fue malo para el mercado de consumo en general. La crisis se agudizó y ante las malas perspectivas económicas se restringió el consumo privado, lo que trajo consigo una

caída de la demanda que llevó, a su vez, a una política de stocks muy restrictiva por parte de la distribución. A estos factores hay que añadir otros de índole climatológica que contribuyeron a la reducción de la cifra de ventas del sector.

Pese al difícil entorno, el año ha sido bueno para ZELNOVA, S.A. que se ha mantenido en los mismos niveles de beneficios que en el año precedente debido a la mejora de los márgenes sobre ventas, la reducción de gastos de personal causada por la reestructuración de 1992 y por una agresiva política de stocks de materias primas y de control del gasto. La Compañía tuvo en el ejercicio terminado en septiembre de 1993 una cifra de negocios de 1.585 millones de pesetas y obtuvo un resultado positivo.

La Sociedad ha mejorado su cuota de mercado y ha incorporado nuevos productos que esperamos eleven la cifra de ventas y beneficios en el año 1994. En este sentido cabe destacar la incorporación de los productos de desinfección y desinsectación industrial de ROUSSEL-UCLAF, líder mundial en dicho campo, y de la gama BOKILL, que al ser productos con base agua, en lugar de disolventes orgánicos, suponen una clara toma de posición de ZELNOVA en un mercado con un gran futuro como es el ecológico.

Las perspectivas para 1994 son buenas. Son diversas las circunstancias que deben contribuir a la mejora de los resultados de la Compañía: La fuerte reducción de su endeudamiento durante el ejercicio (296 millones de pesetas); la ampliación de su capital por importe de 100 millones de pesetas; el aumento de ventas por la incorporación de nuevos productos y la mayor competitividad en el mercado internacional por la devaluación de nuestra moneda fundamentan nuestras expectativas. En 1994 se dará un fuerte impulso con la incorporación de nuevos productos y marcas a la compañía que complementarán los ya existentes con el consiguiente aumento de márgenes.

### **TECNICAS DE NUTRICION, S.A. (NUTRITEC)**

Durante el ejercicio 1993 TECNICAS DE NUTRICION, S.A. ha culminado la labor de reorientación de sus actividades y ha pasado a convertirse en la principal empresa de Galicia en la producción de piensos en el sector de acuicultura. Además de lo anterior, ha abierto otra nueva línea de actividad en el campo de la manipulación y tratamiento de subproductos cárnicos, lo cual mejorará el grado de utilización de sus instalaciones y sus márgenes brutos en futuros ejercicios.

Asimismo durante el ejercicio 1993 la compañía ha racionalizado y reestructurado su pasivo financiero, sin que para ello hayan sido necesarias nuevas aportaciones de nuestro Grupo.

Aunque a la fecha de elaboración del presente informe NUTRITEC no había formulado sus cuentas definitivas se preve que, a pesar de haber realizado fuertes provisiones y saneamientos, obtenga resultados positivos.

Las perspectivas de futuro para la Compañía han mejorado sensiblemente, encontrándose en situación de aprovechar cualquier mejora que se produzca en los mercados en los que está presente (acuicultura/visón y subproductos cárnicos).

En 1993 la Compañía tuvo una facturación de 250 millones de pesetas.

### **PHARMA MAR, S.A.**

PHARMA MAR, S.A. continua siendo el líder mundial en la obtención de compuestos bioactivos de origen marino para su aplicación en la medicina humana, habiendo descubierto más de 330 nuevas estructuras, lo que constituye un hito inigualado por ninguna otra Compañía de investigación en nuestro sector.

A su vez, la riqueza de los resultados obtenidos en la investigación ha permitido incrementar el número y volumen de facturación de los contratos de investigación suscritos con diversas compañías de prestigio mundial. Estos contratos han experimentado, por segundo año consecutivo, un crecimiento del 100% respecto al año anterior.

Además de los espectaculares resultados de investigación la Sociedad se ha dedicado a las labores de desarrollo de los compuestos que poseemos, entre los cuales se han aislado trece candidatos con expectativas de convertirse en nuevos fármacos, uno de los cuales se encuentra en fase clínica y otros dos finalizando los ensayos preclínicos. En estas actividades se continua colaborando de forma muy satisfactoria con el National Cancer Institute de EE.UU. (N.C.I.), organismo que está desarrollando y patrocinando los estudios preclínicos en ocho de los compuestos con actividad antitumoral descubiertos por PHARMAMAR.

Como consecuencia de las actividades antes mencionadas, la compañía espera disponer a lo largo del año 1994 o principios de 1995 de la autorización por parte de la Food and Drug Administration (F.D.A.) para realizar ensayos en humanos de un producto específico para el tratamiento de carcinomas de mama y pulmón y un producto antimalaria, altamente eficaz frente a cepas resistentes.

A finales del año, PHARMA MAR, S.A. suscribió un contrato de investigación con la FUNDACION ONCE para la búsqueda de nuevos fármacos destinados al tratamiento del glaucoma y de la retinopatía diabética. Este contrato permite explorar nuevas áreas en el campo de la farmacia, donde PHARMA MAR, S.A. no estaba presente. Tras la firma de este contrato, la FUNDACION ONCE ha decidido la toma de participación en el capital de PHARMA MAR, S.A. a principios de 1994.

PHARMA MAR, S.A. adquirió en 1993 la participación del 100% que ZELTIA, S.A. tenía en OXACO, S.A., empresa suiza dedicada a la investigación farmacéutica y que viene desarrollando un tratamiento contra la malaria.

Además, PHARMA MAR, S.A. es propietaria del 80% de la empresa INSTITUTO DE INMUNOLOGIA Y ALERGIA, S.A. (INMUNAL) que en 1993 tuvo unas ventas de vacunas y autovacunas de 73,1 millones de pesetas, lo que supuso un crecimiento del 19,2% y un beneficio de 1,8 millones de pesetas. Se espera un crecimiento del 15% en 1994.

Siguiendo la tónica general de este tipo de sociedades, PHARMAMAR, S.A. está considerando la conveniencia de aceptar alianzas estratégicas por áreas terapéuticas con alguna de las grandes Compañías del sector farmacéutico. Dichas alianzas estratégicas y la introducción en fase clínica de al menos uno de los compuestos que hoy tiene en preclínica avanzada permitirá a PHARMAMAR, S.A. un fácil acceso a las Bolsas internacionales y su consolidación patrimonial.

#### **NV ZELTIA BELGIQUE, S.A.**

La empresa que nació en 1992 para servir de plataforma a la expansión internacional del Grupo y reestructuración de sus participaciones ha tenido un año excelente gracias, sobre todo, a la venta de ICI-ZELTIA, S.A.

#### **XYLAZEL, S.A.**

Aunque en los primeros meses de 1993 las ventas de la Compañía fueron reducidas como consecuencia del mal estado general de la economía, hubo una gran recuperación al final del año y XYLAZEL, S.A. terminó el ejercicio con una cifra neta de negocios de 1.298,1 millones de pesetas, que supuso un incremento del 2,6% sobre el año anterior.

Un estricto control de los costes de explotación ha permitido una reducción de los mismos que, unido al incremento de las ventas, hizo que los beneficios de explotación crecieran un 36,7% respecto al año precedente.

Por todo ello, pese al incremento de gastos financieros, debido, sobre todo, a las diferencias negativas de cambio por las sucesivas devaluaciones de la peseta, los beneficios netos de la Sociedad se situaron en 64,1 millones de pesetas, lo que supuso un incremento del 70,2 % respecto a 1992.

La Compañía invirtió en el ejercicio que concluye 15,3 millones de pesetas.

Las perspectivas para 1994 son favorables. El buen comportamiento de las ventas a finales de 1993 ha permitido elaborar unos presupuestos superiores a lo realizado este último año. Estas previsiones podrían superarse si se produce el esperado relanzamiento de la economía en 1994.

## OTRAS SOCIEDADES

Del resto de las Compañías que integran el Grupo hay que destacar un año más a PROTECCION DE MADERAS, S.A. (PROMAX) que, con un tamaño reducido y una estructura muy versátil, ha obtenido beneficios pese a que la crisis se ha dejado sentir especialmente en empresas que, como ésta, tienen en el Estado a su principal cliente.

ZELTIA SERVICIOS DES, S.A. (ZELDES), ha conseguido incrementar la facturación en su zona territorial, gracias al ensanchamiento de su base de clientes, tanto en número como en diversificación.

El aumento del número de clientes proporciona una sólida base para el futuro desarrollo de la Compañía que centra su estrategia en el mantenimiento continuado del servicio y que hasta la fecha ha venido consiguiendo un 95% de fidelidad del cliente medido por la renovación de contratos.

La Sociedad, que se encuentra desarrollando un estrategia en la que prima el crecimiento de la cifra de ventas sobre la obtención de rentabilidad, ha conseguido resultados positivos por segundo año consecutivo. La facturación durante el ejercicio ha sido de 50 millones de pesetas.

PHARMAGEN, S.A. se ha situado como la única empresa en el mercado español capaz de ofrecer un servicio integral en los análisis de identificación genética, incluyendo puesta a punto de nuevas aplicaciones de huella genética, suministro de reactivos, realización de análisis, interpretación de resultados, formación y otros servicios de transferencia de tecnología basada en el DNA.

La cifra de negocios se ha incrementado en un 36% pasando de 73,9 a 101,5 millones de pesetas a pesar de lo cual los resultados de la compañía han sido negativos. Esto se debe básicamente al necesario incremento de gastos de estructura para hacer frente al aumento de actividad proyectada.

ZELTIA, S.A. decidió la venta de su participación en INMOZEL, S.A., que no tuvo lugar hasta 1994, por lo que todavía era empresa del Grupo el 31 de diciembre, pero no realizaba actividad. Por su parte, la empresa de administración y tenencia de valores mobiliarios, TITULOS Y MINAS, S.A., registró unas pérdidas de 18,9 millones de pesetas, por la bajada en Bolsa de su cartera de valores.

En cuanto al resto de empresas asociadas, debe mencionarse la continuidad en WELLCOME BIOFARMA, S.A., que elabora un producto biológico intermedio destinado a la obtención final de interferon. Ha tenido en el último ejercicio cerrado una cifra de negocios de 519,7 millones de pesetas, lo que supuso un incremento del 7,3%, con unas pérdidas de 21,5 millones de pesetas, debido a la dotación de una provisión para pensiones de 39,6 millones



de pesetas, que cambió el signo de los resultados en 1993. Las inversiones realizadas en 1993 han sido de 250,4 millones de pesetas.

La última de las Compañías asociadas es el BANCO GUIPUZCOANO. S.A., que tuvo en 1993 unos beneficios de 3.650 millones de pesetas.

### ACTIVIDADES EN MATERIA DE INVESTIGACION Y DESARROLLO

ZELTIA, S.A. realiza la investigación a través de las empresas de su Grupo, destacando los trabajos de PHARMA MAR, S.A. para la obtención de nuevos fármacos que ha permitido el descubrimiento en pocos años de más de 330 compuestos bioactivos de origen marino. Actualmente parte de estos productos se desarrollan con el apoyo del NATIONAL CANCER INSTITUTE de EE.UU. y diversas universidades de todo el mundo.

A menor escala, están los trabajos de PHARMAGEN, S.A. igualmente interesantes, en el campo de análisis, diagnóstico y prestación de servicios de identificación genética y la investigación en servicios de paternidades y en nuevos productos de XYLAZEL, S.A., NUTRITEC e INMUNAL.

José María Sáez

Anguero

Santiago Fernández

M. Almaraz

[Signature]

M. Almaraz

[Signature]

[Signature]